

DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO Y MOVILIZACION DE
AHORROS: LA EXPERIENCIA DE HONDURAS EN EL PERIODO 1970-1981

Carlos E. Cuevas

Robert C. Vogel

The Ohio State University

Versión Preliminar, Abril 1983

cataloged
JUL 7 1983
mll

DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO Y MOVILIZACION DE AHORROS:

LA EXPERIENCIA DE HONDURAS EN EL PERIODO 1970-1981

1. Introducción.

El estudio que aquí se presenta tiene un carácter esencialmente preliminar y exploratorio. Su principal objetivo es describir y discutir la evolución del sistema financiero hondureño en el período de 12 años que va desde 1970 a 1981, sobre la base de información recopilada por trimestre. El desempeño del sistema será caracterizado mediante el uso de los indicadores usuales en este tipo de estudios, principalmente la razón entre los pasivos del sistema bancario y el producto interno bruto.

La identificación de patrones o tendencias dentro de la evolución del sistema financiero permitirá, a su vez, determinar áreas de investigación y/o problemas de mayor relevancia, a la vez que dará una idea de la magnitud y seriedad de estos problemas que afectan al sector.

La Sección 2 se preocupa de la evolución de los pasivos domésticos del sistema bancario consolidado en relación al producto e identifica los períodos de expansión, estancamiento y contracción del sistema financiero hondureño. La Sección 3 investiga el comportamiento de la captación de recursos externos por parte del sistema bancario. En la Sección 4 se presenta la limitada información disponible con respecto a la evolución de las tasas de interés nominales y reales en el período que se analiza. Algunas consideraciones finales constituyen la Sección 5 del estudio.

2. Expansión, Estancamiento y Contracción del Sistema Financiero.

En esta sección se desarrolla un análisis preliminar de la evolución de los pasivos del sistema financiero en el período 1970 a 1981, con el propósito de describir su comportamiento a través de estos 12 años e identificar tendencias o patrones de comportamiento que permitan evaluar el desarrollo del sistema. En este sentido, nos interesa investigar los cambios ocurridos en la estructura del pasivo del sistema financiero, la evolución de la participación de los distintos tipos de instituciones intermediarias y, especialmente, las variaciones a través del tiempo de la magnitud real de los principales componentes del pasivo. En otras palabras, se trata de determinar la evolución del grado de monetización de la economía en el período bajo análisis.

La composición del pasivo del sistema financiero consolidado experimentó escasas variaciones durante los años 1970 a 1981, como puede observarse en la Tabla 1. Numerario en circulación y

Tabla 1. Sistema Financiero Consolidado: Composición del Pasivo en Años Seleccionados. Porcentajes Respecto al Total, a Diciembre de cada Año.

Componentes del Pasivo	Año			
	1970	1974	1978	1981
Numerario en Circulación	22.30	19.39	18.04	19.76
Depósitos a la Vista	27.51	27.99	22.82	22.24
Depósitos de Ahorro	23.92	21.89	20.46	21.11
Depósitos a Plazo	13.20	15.15	19.26	19.28
Otros Depósitos	4.07	4.98	6.94	5.72
Ahorro Especializado	5.21	4.10	3.36	3.41
Bonos y Cédulas Hipot.	2.12	5.88	6.72	4.53
Varias Obligaciones	1.68	1.51	2.40	3.96
M1	48.81	46.48	40.86	42.00
Depósitos Ahorro y Plazo	37.12	37.04	39.02	40.39
M2	86.93	83.52	80.58	82.39
Otros Pasivos	13.07	16.48	19.42	17.61

Fuente: Elaborado en base a cifras del Boletín Estadístico del Banco Central de Honduras.

depósitos a la vista en conjunto (M1) representaron entre el 40% y el 50% de los pasivos totales del sistema financiero, en tanto que la participación de los depósitos a interés (ahorro y plazo) solamente se incrementó de un 37% a un 40% en el período. Esta escasa evolución sugiere a su vez un desarrollo limitado de la disponibilidad de instrumentos financieros de rentabilidad atractiva para el público. Se observa en la misma tabla que el crecimiento en la participación de este tipo de depósitos se debe principalmente al aumento en la participación de los depósitos a plazo, ya que los depósitos de ahorro incluso disminuyeron su importancia dentro del total del pasivo, durante el período que se analiza. La participación de otros pasivos en el total no mostró variaciones consistentes.

La Tabla 2 por otra parte, muestra que el sistema financiero de Honduras ha estado constituido fundamentalmente, en lo que a pasivos se refiere, por la banca comercial privada. La participación de los bancos comerciales en los principales componentes

Tabla 2. Sistema Financiero Consolidado: Participación de los Bancos Comerciales en los Principales Componentes del Pasivo en Años Seleccionados. Porcentajes a Diciembre de cada Año.

Componentes del Pasivo	Año			
	1970	1974	1978	1981
Depósitos a la Vista	92.97	97.78	98.00	97.50
Depósitos de Ahorro	93.81	92.74	85.64	79.78
Depósitos a Plazo	89.09	94.42	93.13	88.41

Fuente: Elaborado en base a cifras del Boletín Estadístico del Banco Central de Honduras.

del pasivo ha estado en general por encima del 90% en el período bajo análisis, excepto en el caso de los depósitos de ahorro, donde ha cedido lugar a las instituciones de ahorro especializado que experimentaron cierto auge a partir de mediados de 1978.

Estas mismas instituciones ganaron cierto terreno en el mercado de depósitos a plazo hacia fines del período en cuestión. Aun así, la observación de la Tabla 2 permite afirmar que el sistema financiero bajo estudio está dominado por los bancos comerciales, de manera que la evolución o desarrollo del sistema a través del tiempo que se analiza mas adelante obedece esencialmente a transformaciones (o a la ausencia de ellas) experimentadas en el sector bancario privado.

A continuación se describe y analiza la evolución del sistema financiero durante el período 1970-81, adoptando como nivel de referencia la evolución del Producto Interno Bruto (PIB). Ello no sólo representa una forma más adecuada de evaluar el grado de monetización y desarrollo del sector financiero de la economía, sino además permite evitar en parte el problema de la selección de un deflactor apropiado para analizar la evolución de los componentes del pasivo del sistema en términos reales. En el caso de Honduras, la utilización del Índice de Precios al Consumidor (IPC) como deflactor puede conducir a resultados claramente distintos de los que se obtienen al utilizar el PIB como nivel de referencia para medir las magnitudes reales de los instrumentos financieros.

Si bien el nivel del IPC presenta una estrecha correlación con el nivel del deflactor implícito del PIB (DI)--el coeficiente de correlación estimado entre ambos índices es de 0.98--las tasas de cambio de ambos índices muestran un comportamiento notoriamente distinto. En otras palabras, la inflación medida a través del IPC resulta en general de un nivel diferente a la tasa de inflación medida a través del DI, siendo estas discrepancias particularmente notables en algunos períodos (e.g., diciembre 1975-diciembre 1976; diciembre 1977-marzo 1979). Esta diferente evolución de las tasas de inflación anual medidas según estos dos deflactores se ilustra en la Figura B.1 del Anexo B, el coeficiente de correlación entre las tasas de inflación calculadas usando los dos deflactores es de sólo 0.47. En el análisis siguiente se evitan los problemas de interpretación que estas discrepancias pueden generar, ya que se utilizan las razones entre los pasivos del sistema bancario consolidado y el Producto Interno Bruto, como indicadores del grado de desarrollo del sector financiero y del nivel de monetización de la economía hondureña.

Las Figuras 1 a 7 describen el comportamiento de los componentes del pasivo del sistema bancario consolidado y la evolución de los agregados monetarios más usuales, en relación al PIB. Las fluctuaciones en el tiempo de las razones respecto al PIB de numerario en circulación, depósitos vista y de su agregado, la definición M1 de dinero, se presentan en las Figuras 1, 2 y 3, respectivamente. El análisis visual de estas tres figuras no

Figura 1. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado:
Razón entre Numerario en Circulación y el
Producto Interno Bruto, 1970-1981, por
Trimestre. Porcentajes.

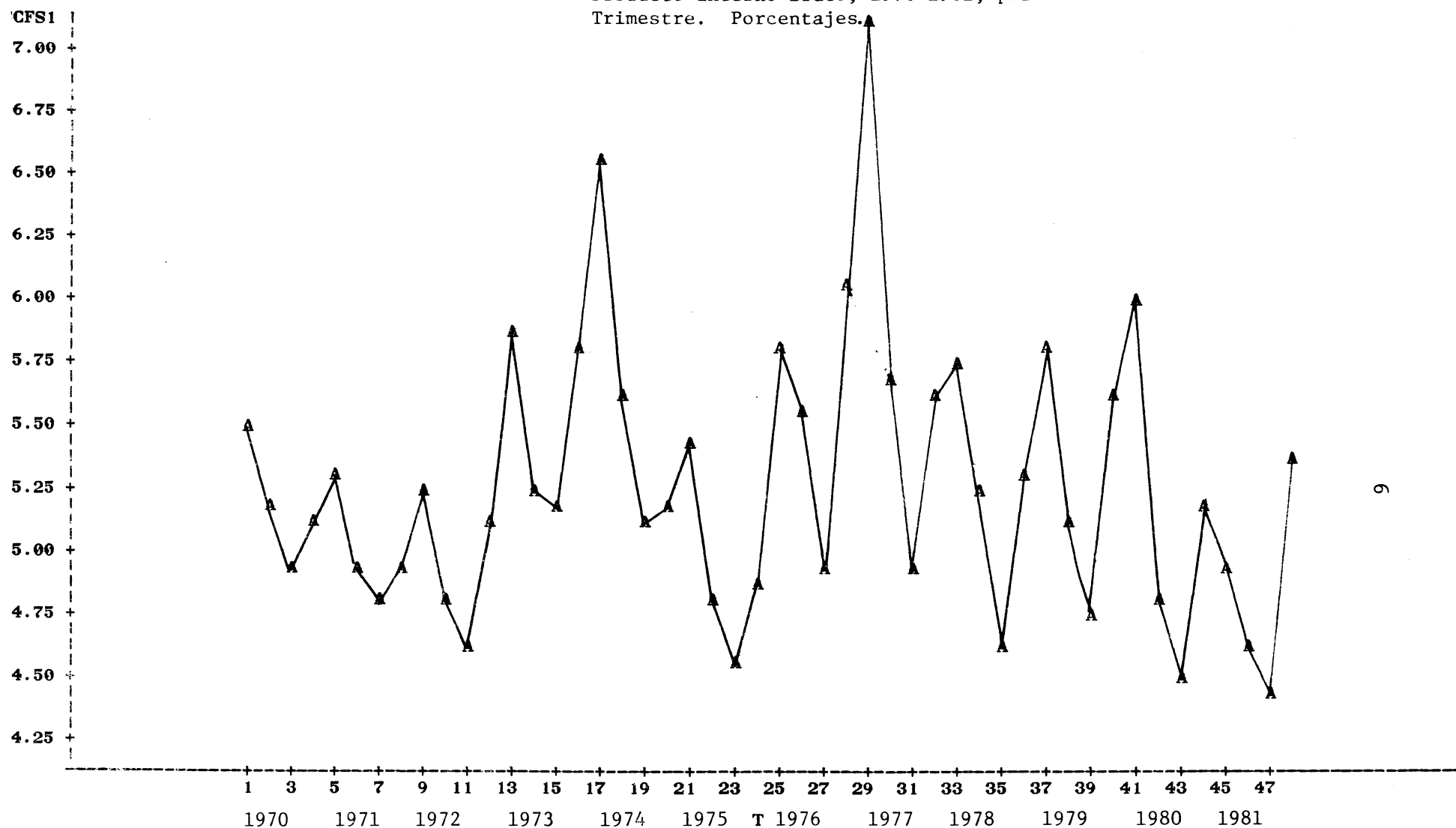


Figura 2. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Depósitos Vista y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

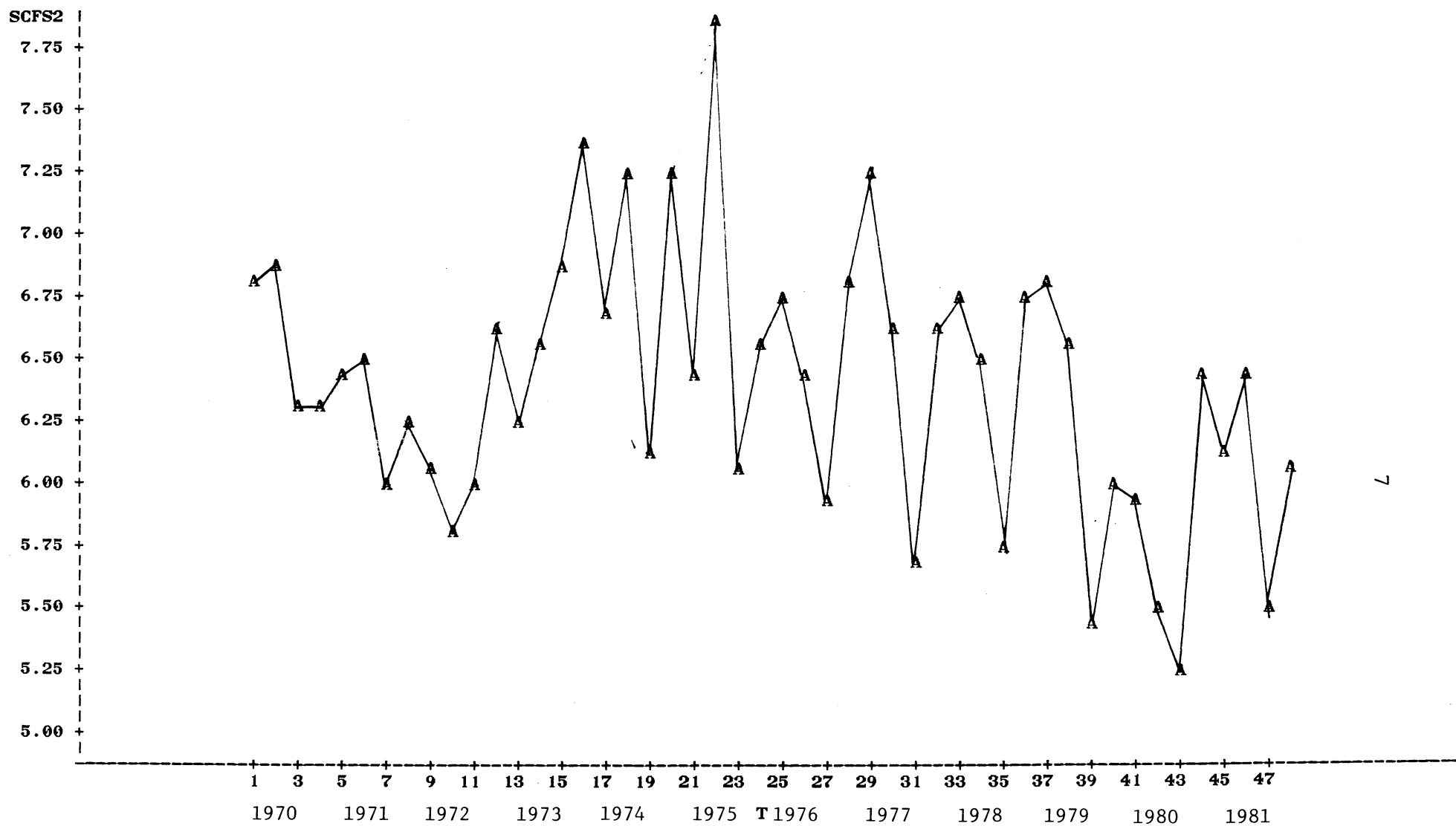


Figura 3. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Dinero M1 (Numerario y Depósitos Vista) y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

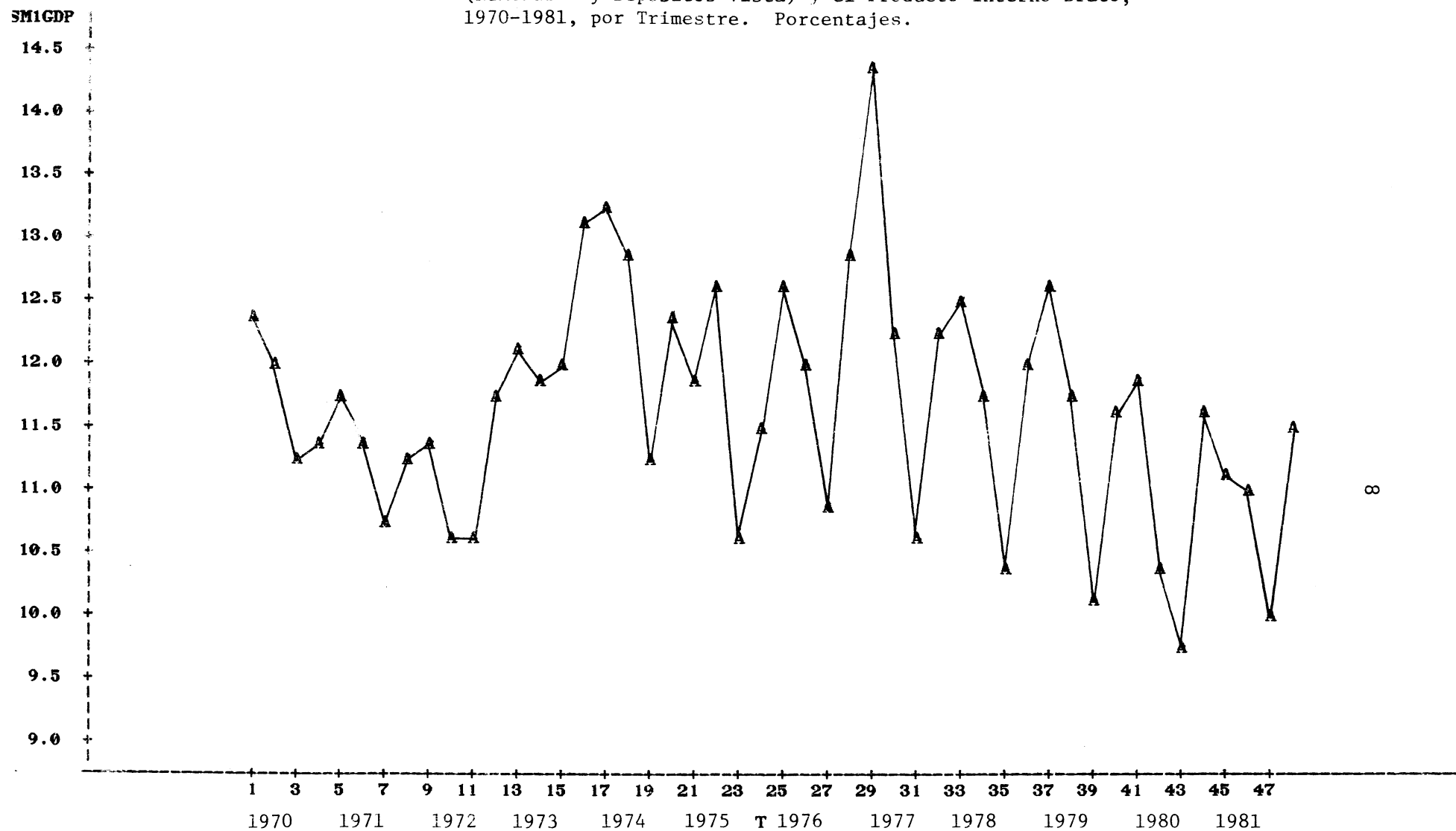


Figura 4. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Depósitos de Ahorro y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

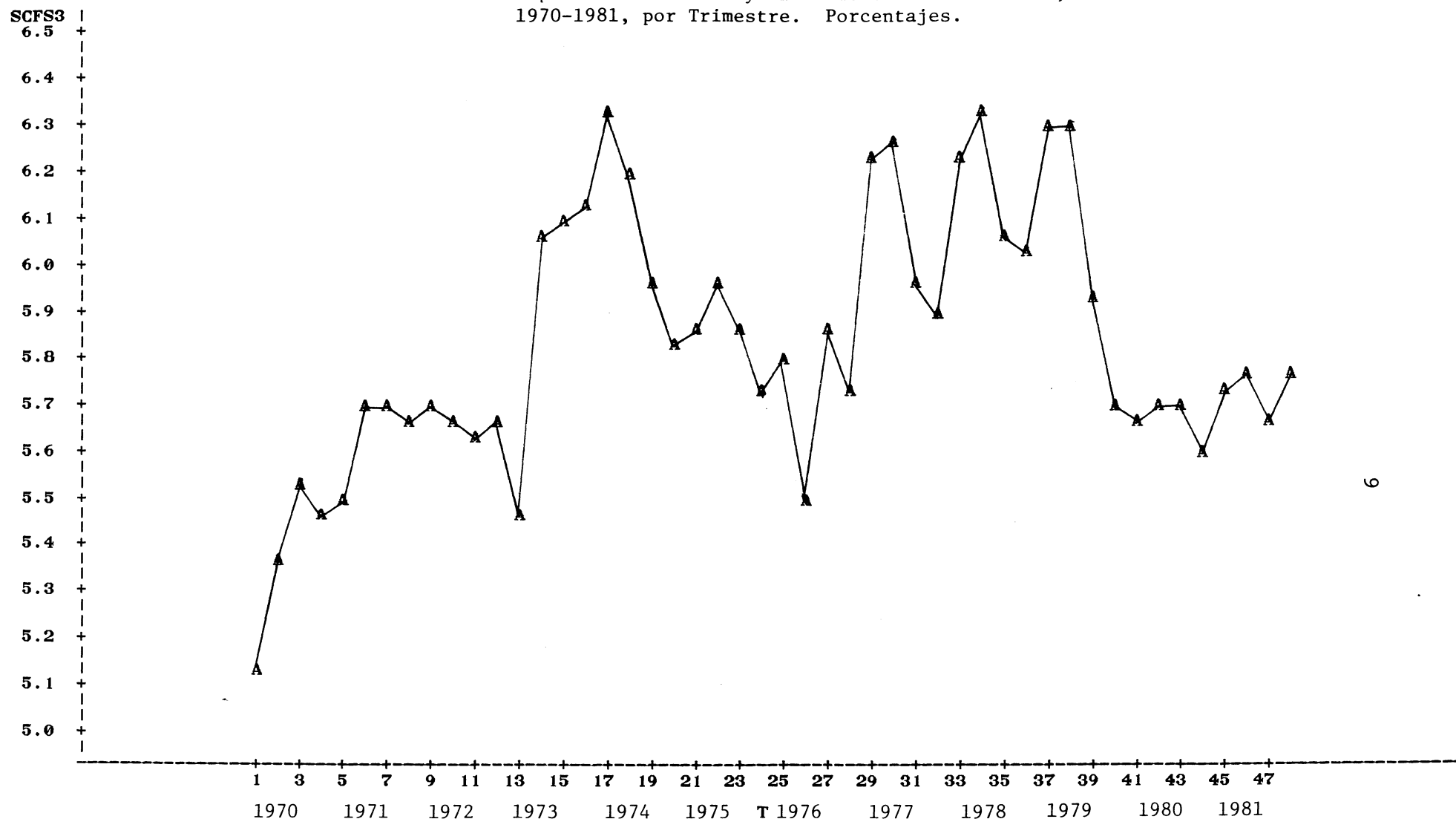


Figura 5. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Depósitos a Plazo y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

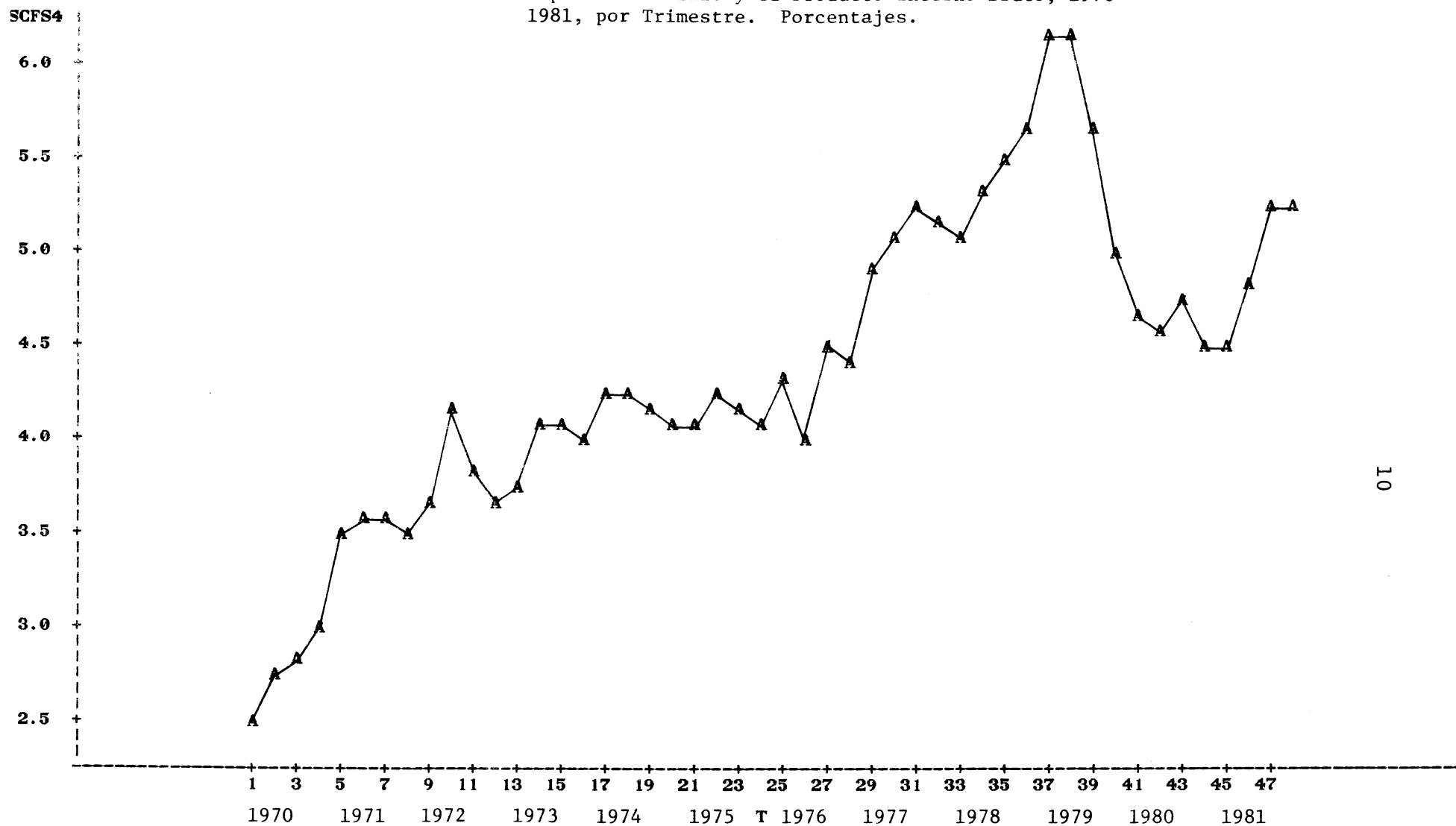


Figura 6. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Total Depósitos (Ahorro y Plazo) y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

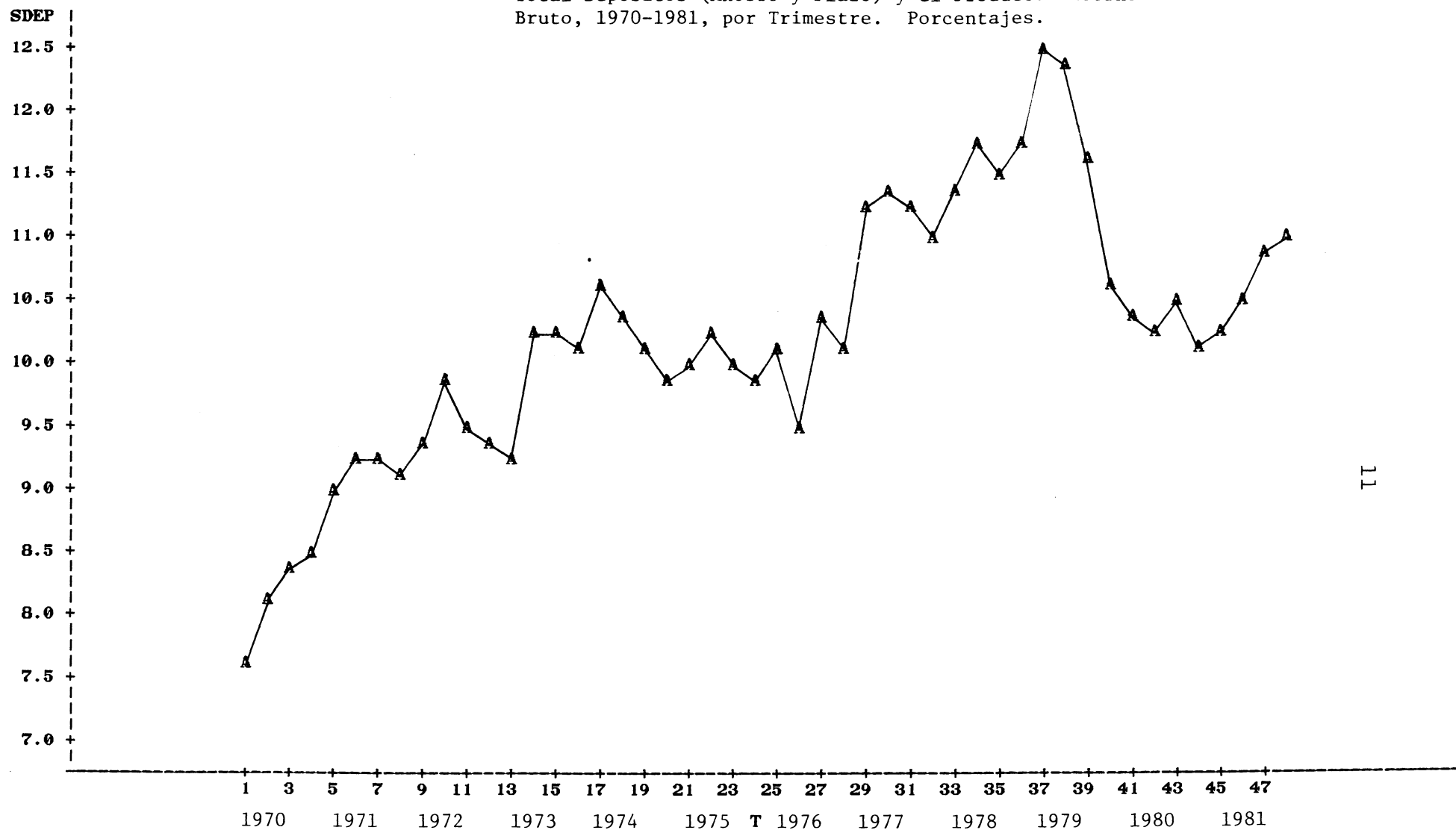
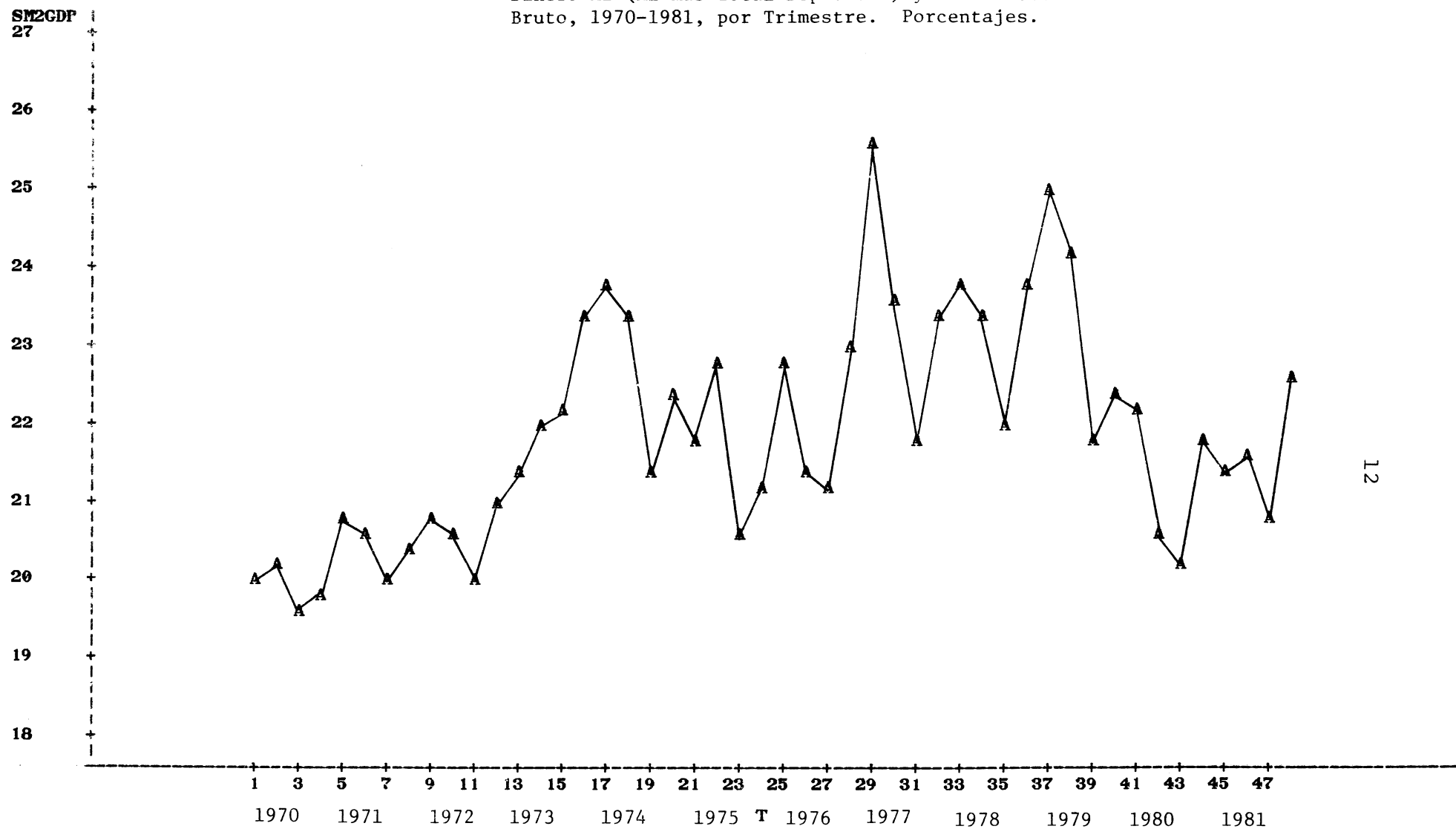


Figura 7. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Razón entre Dinero M2 (M1 mas Total Depósitos) y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.



indica una tendencia clara para la relación entre estos componentes del pasivo y el PIB, a través del período que se analiza. Una cierta tendencia decreciente puede observarse en la razón depósitos vista/PIB a partir de 1978, la que se ve reflejada consecuentemente en el comportamiento de la razón M1/PIB en estos últimos años. La impresión visual general sin embargo, indica una relación prácticamente constante de estos componentes del pasivo del sistema financiero con respecto al PIB.

Los depósitos de ahorro, Figura 4, crecieron notoriamente en relación al producto hasta comienzos de 1974, para presentar un comportamiento errático y en general ligeramente decreciente en los años posteriores. La tendencia creciente fue más sostenida en el caso de la razón depósitos a plazo/PIB, cuya evolución en el tiempo se observa en la Figura 5. Puede identificarse un período de auge rápido desde 1970 hasta mediados de 1972, seguido de crecimiento moderado entre este año y fines de 1976, momento en que se inicia un nuevo período de crecimiento rápido que se sostiene hasta fines de 1978. El año 1979 se caracteriza por una brusca caída del volumen de depósitos a plazo en relación al producto, que hace que el nivel observado en 1980 sea comparable con el existente en 1976. El repunte experimentado en 1981 es demasiado pequeño como para recuperar los niveles de fines de 1978. La razón entre el total de depósitos a interés (ahorro y plazo) y el PIB, Figura 6, presenta una evolución en el tiempo en general semejante a la descrita para los depósitos a plazo, aunque atenuada debido al estancamiento de los depósitos de ahorro en

relación al producto interno bruto. Al considerar ambos tipos de depósitos en conjunto, resulta aún más notoria la caída en el nivel de estos pasivos respecto al nivel del producto con posterioridad a 1978.

Finalmente, la Figura 7 muestra la evolución de la razón entre la definición M2 de dinero (M1 más total depósitos a interés) y el producto interno bruto, que constituye el indicador más frecuentemente utilizado para evaluar el crecimiento del sistema financiero y el grado de monetización de la economía. La observación de esta figura sugiere la existencia de tres sub-períodos dentro del período bajo estudio. En primer lugar, una época de crecimiento sostenido desde comienzos de 1970 hasta comienzos de 1974, en que la relación entre M2 y el PIB se eleva desde 20% hasta un 24%. Esta razón se mantiene fluctuante entre aproximadamente esos dos niveles desde mediados de 1974 hasta fines de 1978. Aún cuando el nivel más alto observado en toda la serie se presenta dentro de este sub-período, 25.6% en el primer trimestre de 1977, la tendencia creciente observada en el sub-período anterior ha desaparecido, para dar lugar a una etapa de estancamiento en el desarrollo del sistema financiero, con una razón M2/PIB fluctuante alrededor del nivel de 23%. La caída ya señalada en la relación de los depósitos a interés respecto del producto, que ocurre después de 1978, junto con la tendencia ligeramente decreciente del dinero (M1), determinan el decrecimiento de la razón M2/PIB a partir del primer trimestre de 1979 hasta el fin del período bajo análisis. De esta manera, puede

definirse este tercer sub-período como de contracción del sistema financiero, en que la relación entre M2 y el producto, i.e., el grado de monetización de la economía, ha retrocedido a los niveles existentes en 1972 o 1973.

Las impresiones visuales obtenidas de la observación de las figuras anteriores se ven ratificadas por las cifras que se presentan en la Tabla 3. Esta tabla resume las tasas de crecimiento trimestrales de las razones entre los distintos componentes del pasivo y sus agregados, respecto del PIB. Puede notarse en dicha tabla que prácticamente todas las tasas estimadas para las razones de numerario en circulación, depósitos vista y M1, con respecto al producto, resultaron no significativamente distintas de cero. En otras palabras, el dinero que no percibe interés se mantuvo prácticamente constante en relación al producto. La única tasa estimada que resultó estadísticamente significativa fue la correspondiente a la razón depósitos vista/PIB para todo el período 1970-1981. De acuerdo a este resultado, los depósitos a la vista disminuyeron su importancia en relación al PIB a una tasa de 0.18% por trimestre.

La tendencia general de los depósitos de ahorro, depósitos a plazo y M2, en relación con el producto, fue creciente de acuerdo a lo que indican las tasas correspondientes en la primera columna de la Table 3, destacándose en este sentido los depósitos a plazo, con una tasa de crecimiento trimestral cercana al 1.2%. Sin embargo, las etapas sucesivas de expansión, estancamiento y

Tabla 3. Sistema Bancario Consolidado: Tasas de Crecimiento de las Razones entre Componentes del Pasivo y el Producto Interno Bruto, Período 1970-1981 y Sub-períodos. Tasas en % por Trimestre.

Componentes del Pasivo	Período 1970-1981	Sub-períodos (trimestres entre paréntesis)			
		1970-1974		1974-1978	
		(1)	(1)	(2)	(4)
Numerario en Circulación	-0.0312*	0.7051**		0.2154*	-1.1988*
Depósitos a la Vista	-0.1822	0.2299*		-0.4483*	-0.4822*
M1	-0.1133*	0.4738*		-0.1610*	-0.8084*
Depósitos de Ahorro	0.1154	0.8961		0.2158*	-0.7314
Depósitos a Plazo	1.1995	2.7791		1.9560	-1.6823**
Total Depósitos (Ahorro y Plazo)	0.5685	1.5949		0.9811	-1.1825
M2	0.2036	0.9516		0.3862	-0.9979

Fuente: Estimaciones mediante regresión log-lineal ($\log Y = a + bT$, donde Y es la razón entre el pasivo correspondiente y el PIB y T es el tiempo medido en trimestres). Todas las tasas estimadas son estadísticamente significativas al 5%, a menos que se indique de otra manera.

* No significativamente distinto de cero.

** Significativo al 10%.

contracción del sistema financiero quedan en evidencia al observar las tasas de crecimiento de las respectivas razones respecto al producto en los tres sub-períodos indicados en dicha tabla. La razón M2/PIB creció a una tasa de 0.95% por trimestre en el período 1970-1974, disminuyó su tendencia creciente a menos de 0.4% trimestral entre 1974 y 1978, para luego presentar una tasa de decrecimiento de 1% trimestral en los tres últimos años de la serie.

Resulta interesante notar que el análisis del comportamiento de los pasivos del sistema bancario consolidado en términos reales, deflactados por el IPC, si bien entrega resultados cuantitativamente distintos para los primeros dos sub-períodos identificados en la serie respecto de los ya presentados, coincide en señalar la importante contracción del sistema financiero ocurrida a partir de fines de 1978. Las tasas de decrecimiento obtenidas para esta etapa en el caso de los pasivos deflactados por el IPC son incluso más severas que las observadas en el caso de las razones pasivos/producto, ya analizadas anteriormente. El Anexo A reúne las figuras y tablas que describen la evolución de los pasivos del sistema financiero consolidado en términos reales, habiéndose utilizado el IPC como deflactor.

Es innecesario destacar la importancia de investigar las causas del comportamiento del sistema financiero descrito y discutido en los párrafos anteriores. Especialmente, interesa identificar los factores que han inducido a la contracción del

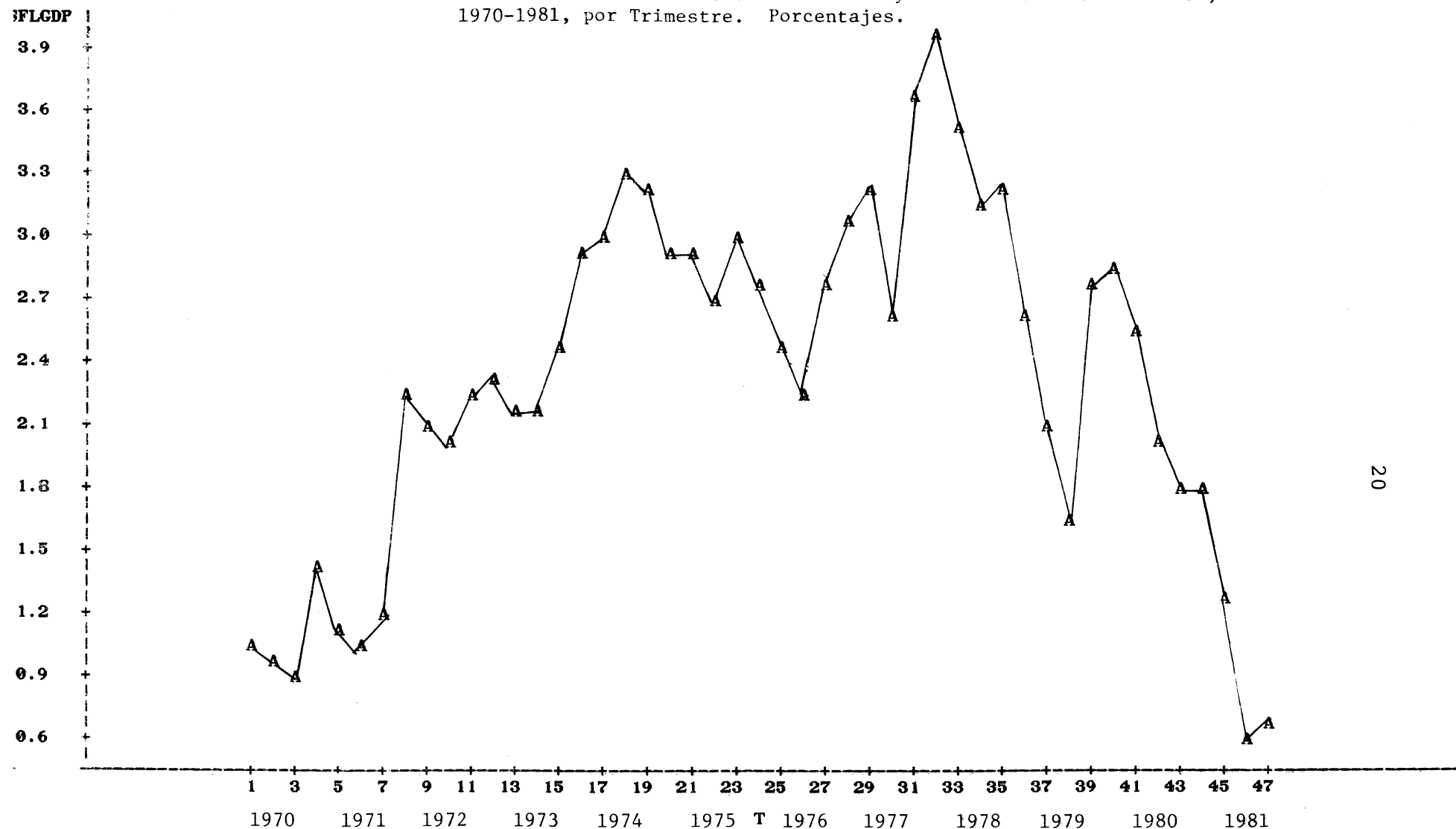
sector financiero en los últimos tres años del período en estudio. Existen una serie de variables, tanto monetarias como del sector real, que pueden ser correlacionadas con el desarrollo del sector financiero. Si bien no es el objetivo de esta versión preliminar del estudio el investigar las relaciones causales que la teoría económica sugiere, en las secciones siguientes se discute la evolución de dos elementos que pueden haber influido en el desempeño del sistema financiero: la captación de recursos externos por parte del sistema bancario y las políticas de tasas de interés.

3. Captación de Recursos Externos.

Las Figuras 8, 9 y 10 describen la evolución de las razones respecto al PIB de los pasivos internacionales de los bancos comerciales privados, del banco de desarrollo y de estos dos tipos de bancos en conjunto, respectivamente. La Figura 11 presenta las fluctuaciones de los depósitos denominados en moneda extranjera captados por la totalidad del sistema bancario, también en relación con el PIB. La Tabla 4 resume las tasas de crecimiento estimadas para estas razones respecto del producto interno bruto.

Resulta evidente de la observación de las Figuras 8 a 10, que los pasivos internacionales del sistema bancario siguen una evolución muy semejante a la observada para los pasivos del sistema financiero analizados en la sección anterior. Nuevamente, se observan períodos sucesivos de auge, estancamiento y caída en este caso para el nivel de los pasivos internacionales en relación al producto, siendo la etapa de contracción incluso más severa que la observada en el caso de los pasivos domésticos. Luego de crecer sostenidamente desde 1970 hasta 1975, desde un 3% del PIB hasta cerca de 6.5%, los pasivos internacionales del sistema bancario fluctuaron entre niveles de 5 a 6% en relación al PIB hasta comienzos de 1978, época en que se inicia una contracción drástica que lleva a los niveles más bajos de toda la serie, alrededor de 1.5%, en 1981 (ver Figura 10). En la Tabla 4 se observa que la tendencia general en todo el período 1970-81 fue negativa, aunque la tasa estimada no es estadísticamente

Figura 8. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Razón entre Pasivos Internacionales de Bancos Comerciales y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.



NOTE: 1 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 9. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Razón entre Pasivos Internacionales del Banco de Desarrollo y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

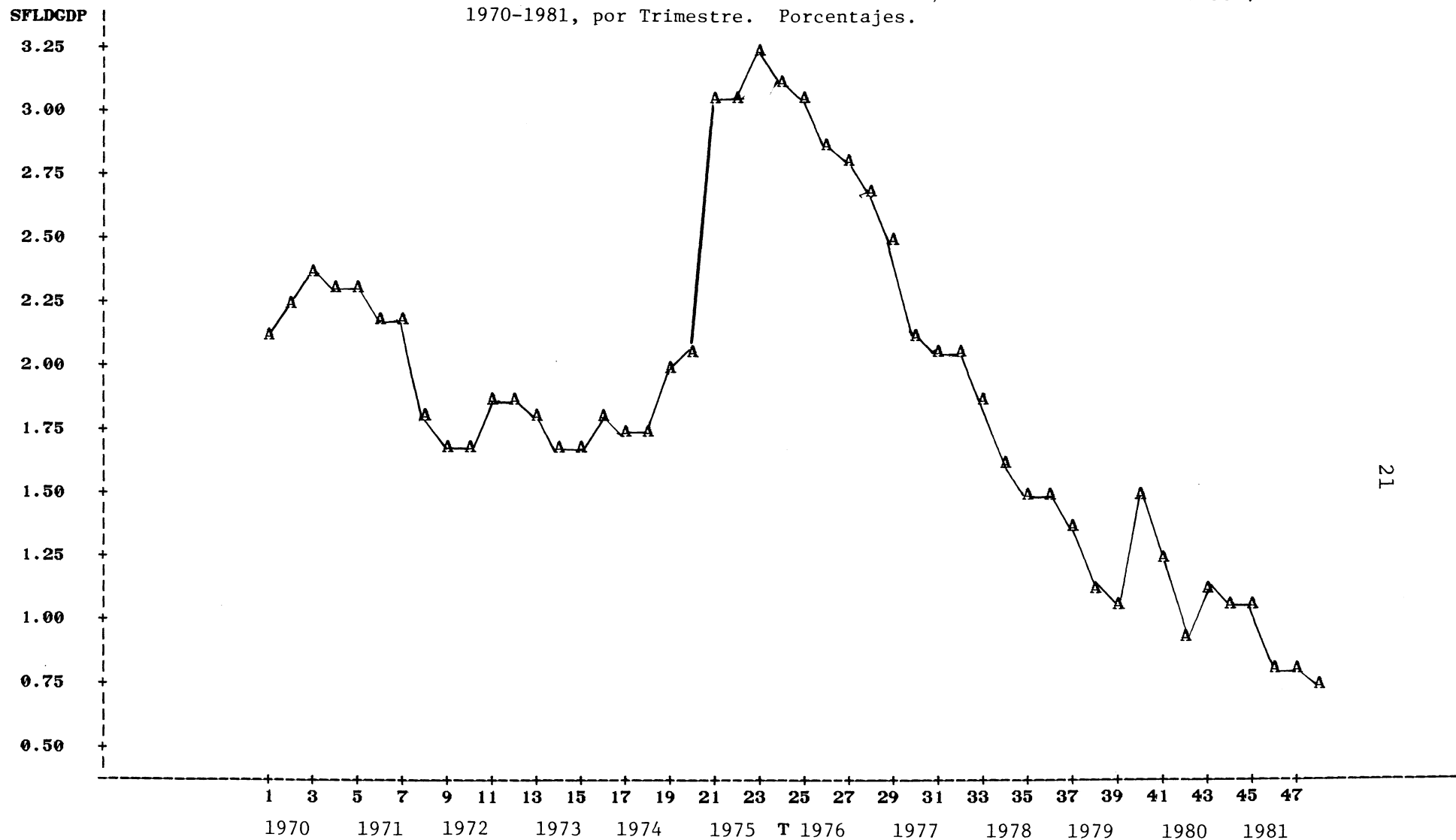
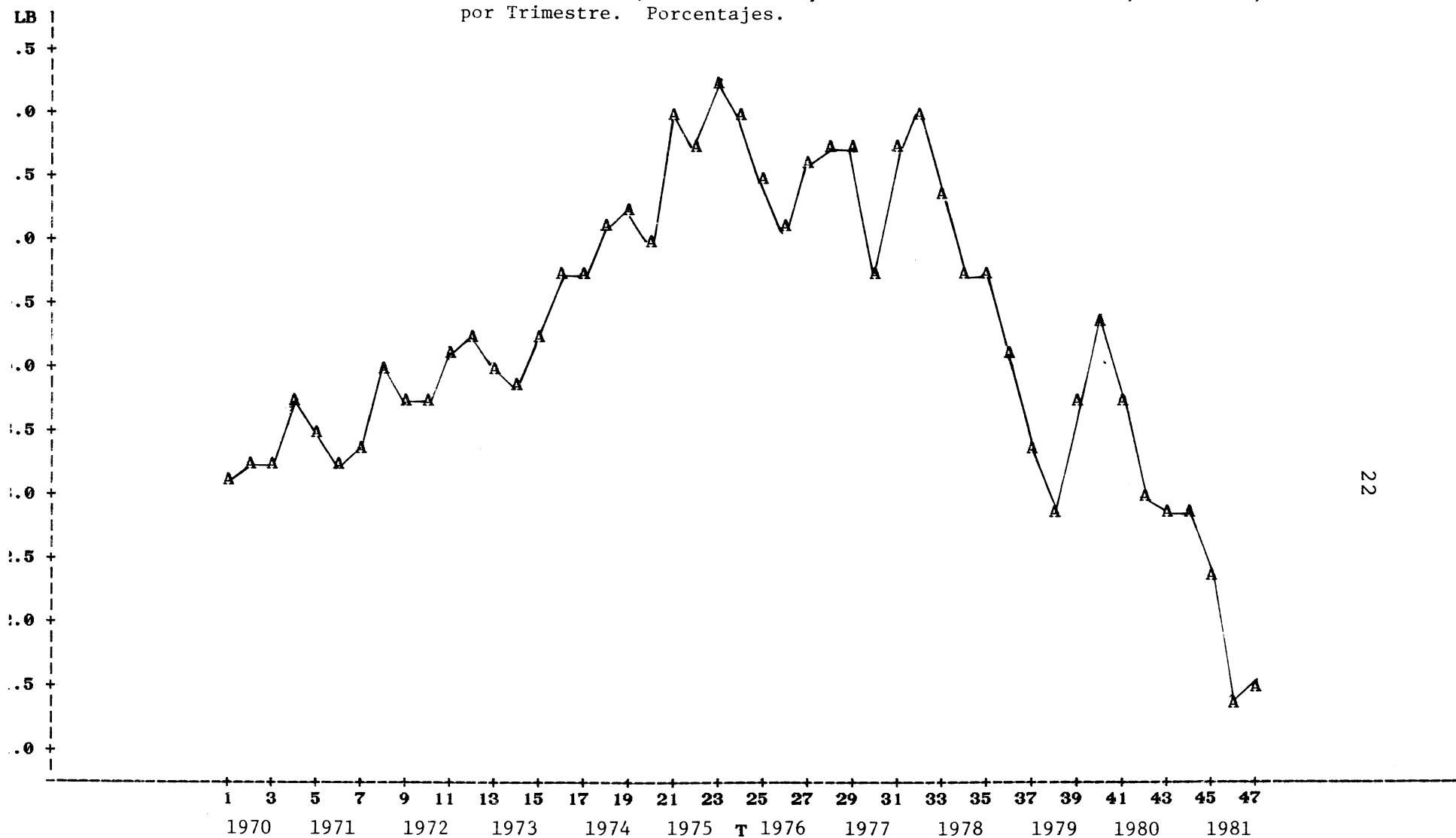


Figura 10. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Razón entre Pasivos Internacionales, Total Bancos y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.



NTE: 1 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 11. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Razón entre Depósitos en Moneda Extranjera y el Producto Interno Bruto, 1970-1981, por Trimestre. Porcentajes.

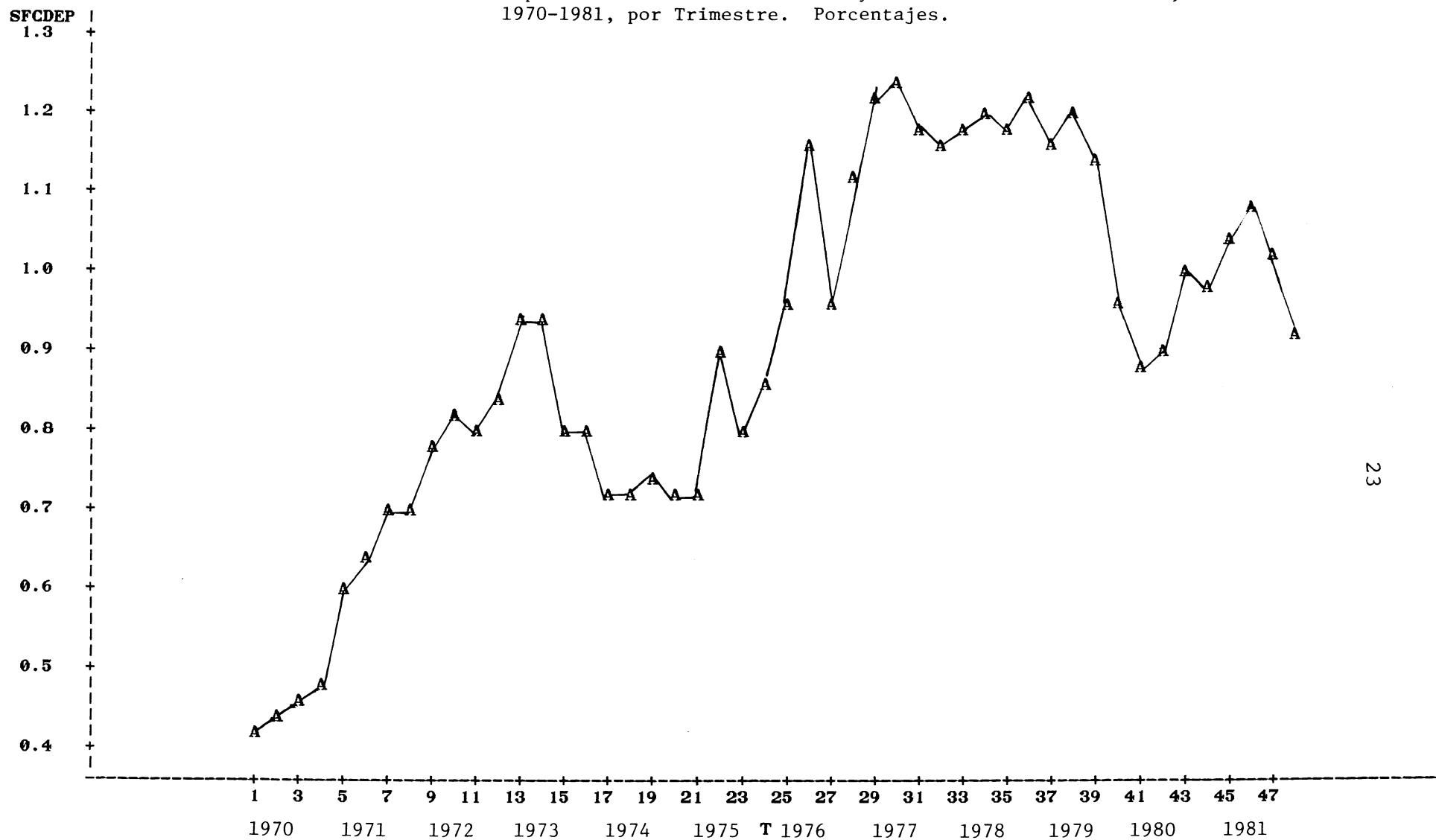


Tabla 4. Captación de Recursos Externos: Tasas de Crecimiento de las Razones entre Pasivos Internacionales y Depósitos en Moneda Extranjera del Sistema Bancario, Respecto del Producto Interno Bruto, Período 1970-1981 y Sub-períodos. Tasas en % por Trimestre.

Recursos Externos	Período 1970-1981	Sub-períodos (trimestres entre paréntesis)			
		1970-1974		1974-1978	
		(1)	(1)	(2)	(4)
Pasivos Internacionales					
Bancos Comerciales	0.5056*	7.6205		0.5515	-12.4391
Banco de Desarrollo	-1.6728	-2.0474		-2.4208	-4.4871
Total Bancos	-0.5320*	2.3336		-0.7127*	-8.7132
Depósitos en M. Extranjera	1.5499	4.4599		3.4587	-1.1564*

Fuente: Estimaciones mediante regresión log-lineal ($\log Z = a + bT$, donde Z es la razón entre la variable pertinente y el PIB y T es el tiempo medido en trimestres). Todas las tasas estimadas son estadísticamente significativas al 5%, a menos que se indique de otra manera.

* No significativamente distinto de cero.

distinta de cero. Las diferencias entre los sub-períodos definidos de la misma forma que en la sección anterior son considerables, siendo especialmente notable la contracción violenta en el sub-período 1979-1981, a una tasa de decrecimiento de 8.7% por trimestre.

En cuanto a los depósitos denominados en moneda extranjera, Figura 11, éstos presentan un período de crecimiento más prolongado, aún cuando su magnitud en relación al producto interno no supera el 1.3%. Incluso este tipo de depósitos no escapa a la tendencia decreciente observada a todo nivel en el sistema financiero, aunque su contracción es menos severa y se inicia algo más tarde que en los casos analizados anteriormente. De hecho, si bien la tasa de crecimiento estimada para la relación entre estos depósitos en moneda extranjera y el PIB en el período 1979-1981 resulta negativa, no puede considerarse significativamente distinta de cero.

La impresión general que dejan las figuras y las cifras presentadas, es que los flujos de recursos externos hacia el sistema bancario hondureño han seguido un patrón semejante al de sus pasivos domésticos. En particular, la evidencia empírica disponible no respalda la hipótesis de que la contracción de los pasivos domésticos en relación al producto haya sido compensada por un incremento de los flujos de fondos desde el exterior. Por el contrario, la información presentada sugiere que la contracción o decrecimiento de la movilización de recursos internos, o las causas subyacentes en esa contracción, pueden haber limitado el

acceso de las instituciones bancarias a las fuentes externas de financiamiento. La ligera contracción observada en los depósitos en moneda extranjera a partir de 1979 podría estar vinculada a la aparición de expectativas de devaluación en la economía hondureña. Será interesante en este sentido, observar el comportamiento de esta variable en 1982, luego de la imposición de restricciones cambiarias.

4. La Evolución de las Tasas de Interés.

Es necesario reconocer en primer lugar la insuficiencia de la información disponible para describir y discutir, aún con carácter preliminar, la evolución de las tasas de interés en Honduras durante el período que se analiza en este estudio. Los niveles establecidos por el banco central, hasta mediados de 1981, no necesariamente corresponden a las tasas efectivamente pagadas por las instituciones financieras durante los períodos de tasas reguladas. Por otra parte, al intentar determinar las tasas de interés real en vigencia a través del período que nos preocupa, aparece nuevamente el problema de seleccionar un índice de precios apropiado para el cálculo de la tasa de inflación. Debe considerarse además, que en este sentido es la tasa de inflación esperada la de mayor relevancia para el ahorrante potencial, de manera que el uso de la tasa de inflación observada introduce un sesgo adicional en la medición de la tasa de interés real.

Las limitaciones mencionadas anteriormente hacen que la información presentada en esta sección revista un carácter preliminar y esté, por lo tanto, sujeta a revisiones en versiones posteriores de este trabajo. Las tasas de interés nominal determinadas por el banco central para distintos tipos de depósitos experimentaron pocas variaciones en el período bajo análisis, aún cuando algunas de ellas podrían parecer, en términos nominales, de cierta importancia, e.g., el incremento de 4% a 6% para los depósitos de ahorro en 1974. La evolución de algunas tasas nominales seleccionadas se presenta en las Figuras B.2 a B.6 del

Anexo B. Ellas corresponden a las tasas sobre depósitos de ahorro en bancos comerciales, depósitos de ahorro en asociaciones de ahorro y préstamo, depósitos a plazo mayores de 100,000 lempiras de corto plazo (3-6 meses), depósitos a plazo menores de 100,000 lempiras a 3 meses y depósitos a plazo menores de 1,000 lempiras a 24 meses, respectivamente.

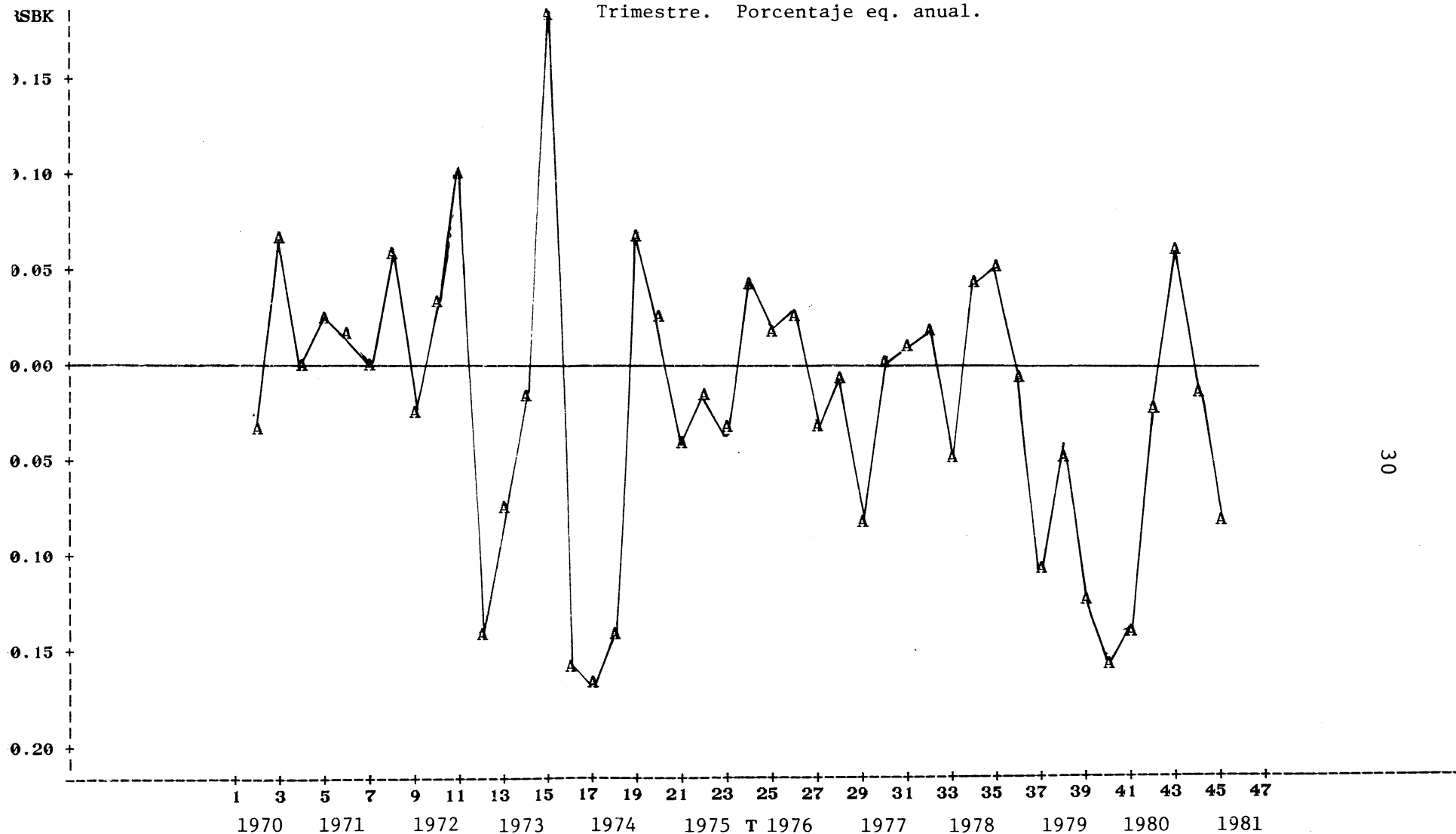
Bajo el supuesto de que las tasas establecidas por la autoridad monetaria hubieran sido las efectivamente pagadas por las instituciones financieras, se calcularon las tasas de interés real para cada trimestre de la serie, utilizando la tasa de inflación observada en el trimestre correspondiente. Las Figuras 12 a 16 presentan los resultados de este ejercicio para los tipos de depósitos detallados en el párrafo anterior. Al respecto, solamente parece pertinente formular dos comentarios, en primer lugar, las tasas parecen fluctuar constantemente de positivas a negativas y viceversa, en parte debido a la metodología utilizada para calcularlas. Probablemente el uso de la inflación en 12 meses en lugar de la tasa trimestral reduciría la magnitud de las fluctuaciones, aún cuando se mantendrían los cambios de signo. En segundo lugar, la comparación de las tasas que corresponden a depósitos de ahorro (Figuras 12 y 13) con aquellas relevantes para los depósitos a plazo (Figuras 14, 15 y 16), sugiere que las primeras tienden a ser predominantemente negativas durante el periodo bajo análisis, en tanto que las segundas tienden a mantenerse en niveles positivos, especialmente en los casos de los

depósitos a plazo de montos superiores a L.100,000 (corto plazo, Figura 14) y los menores de L.100,000 de largo plazo Figura 16).

El panorama de las tasas de interés en Honduras no puede en realidad ser dilucidado con la información disponible hasta la fecha. La información presentada anteriormente sugiere que la pregunta en cuanto al signo de las tasas de interés reales sobre depósitos tiene una respuesta ambigua en el caso hondureño.

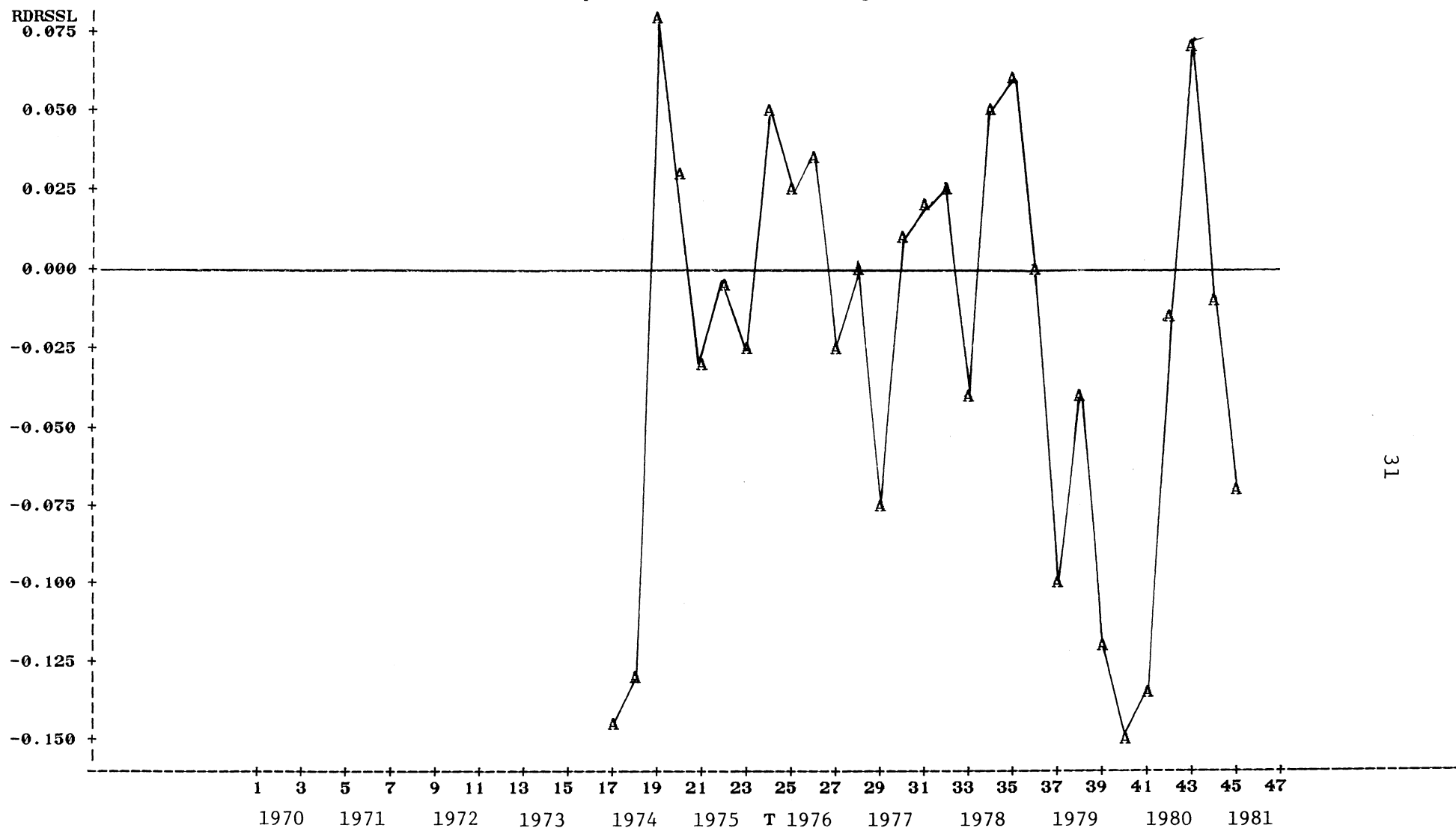
Mayor investigación se requiere para poder precisar la verdadera magnitud de dichas tasas y, más importante, para determinar el grado de fragmentación con que han estado operando los mercados financieros en el país.

Figura 12. Tasas de Interés Real: Depósitos de Ahorro en Instituciones Bancarias, 1970-1981, por Trimestre. Porcentaje eq. anual.



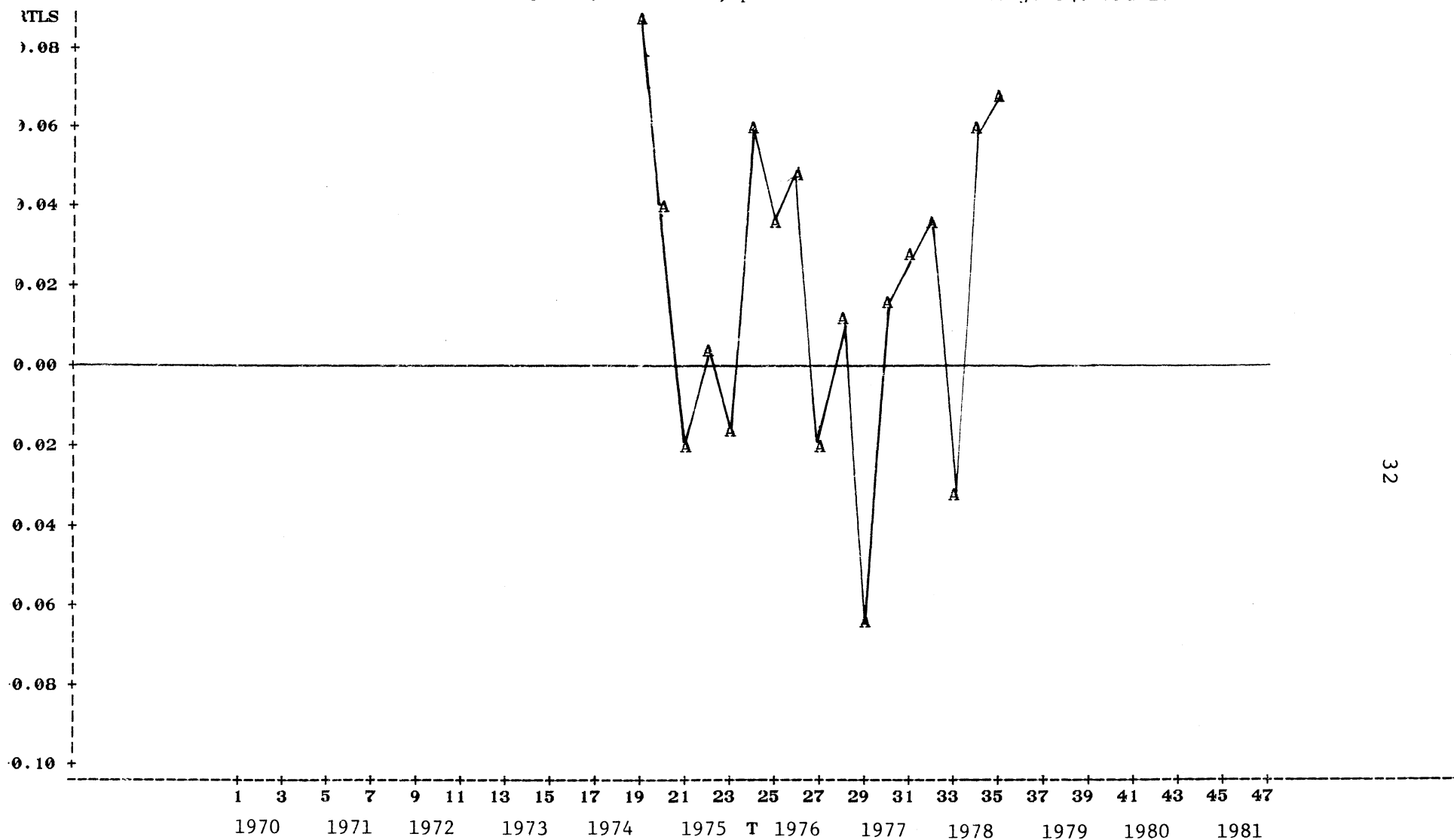
NOTE: 4 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 13. Tasas de Interés Real: Depósitos de Ahorro en Instituciones de Ahorro Especializadas, 1974-1981, por Trimestre. Porcentaje eq. anual.



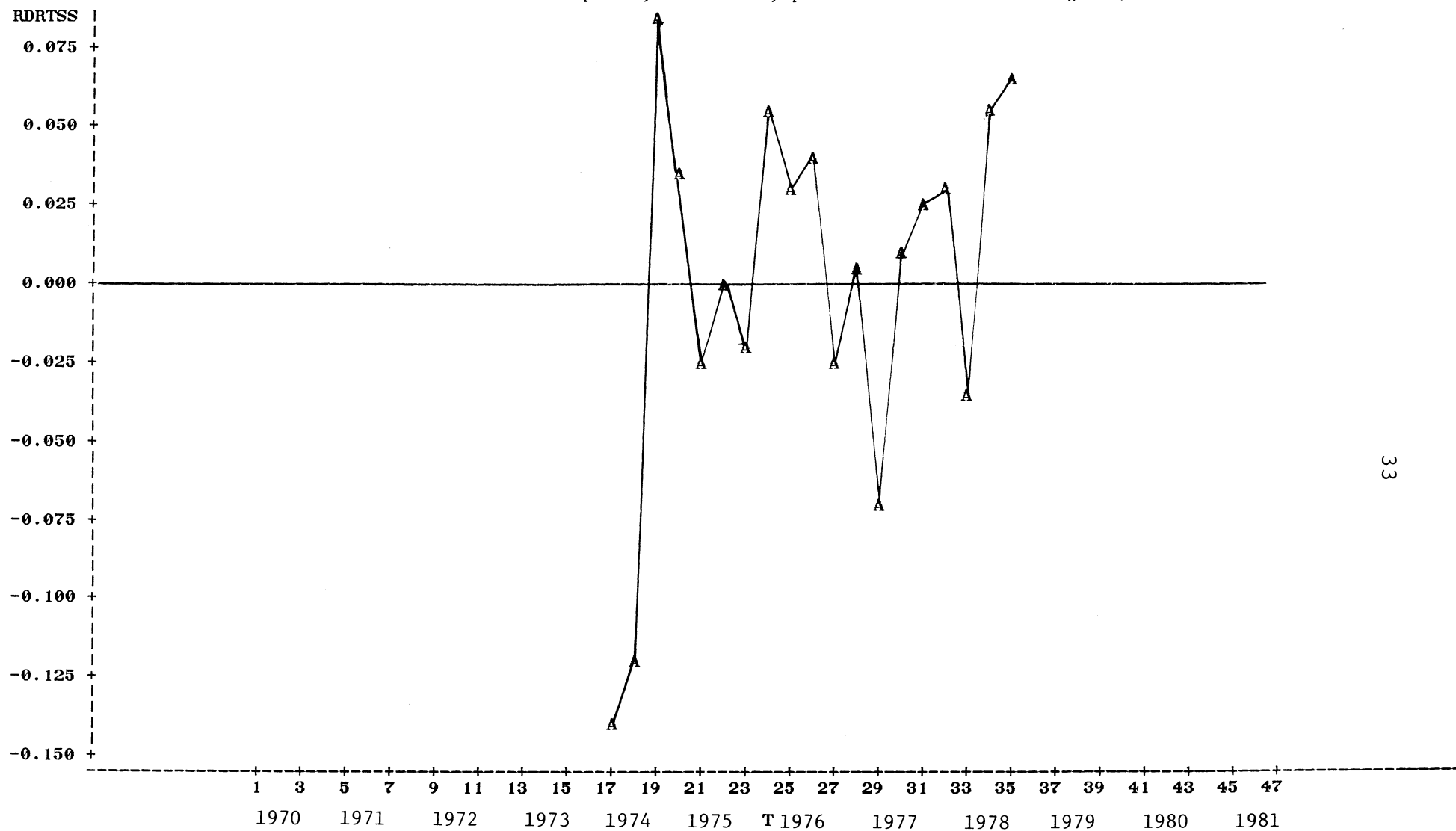
NOTE: 19 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 14. Tasas de Interés Real: Depositos a Plazo Mayores de 100<<L.100,000,
3 meses plazo, 1974-1978, por Trimestre. Porcentaje eq. anual.



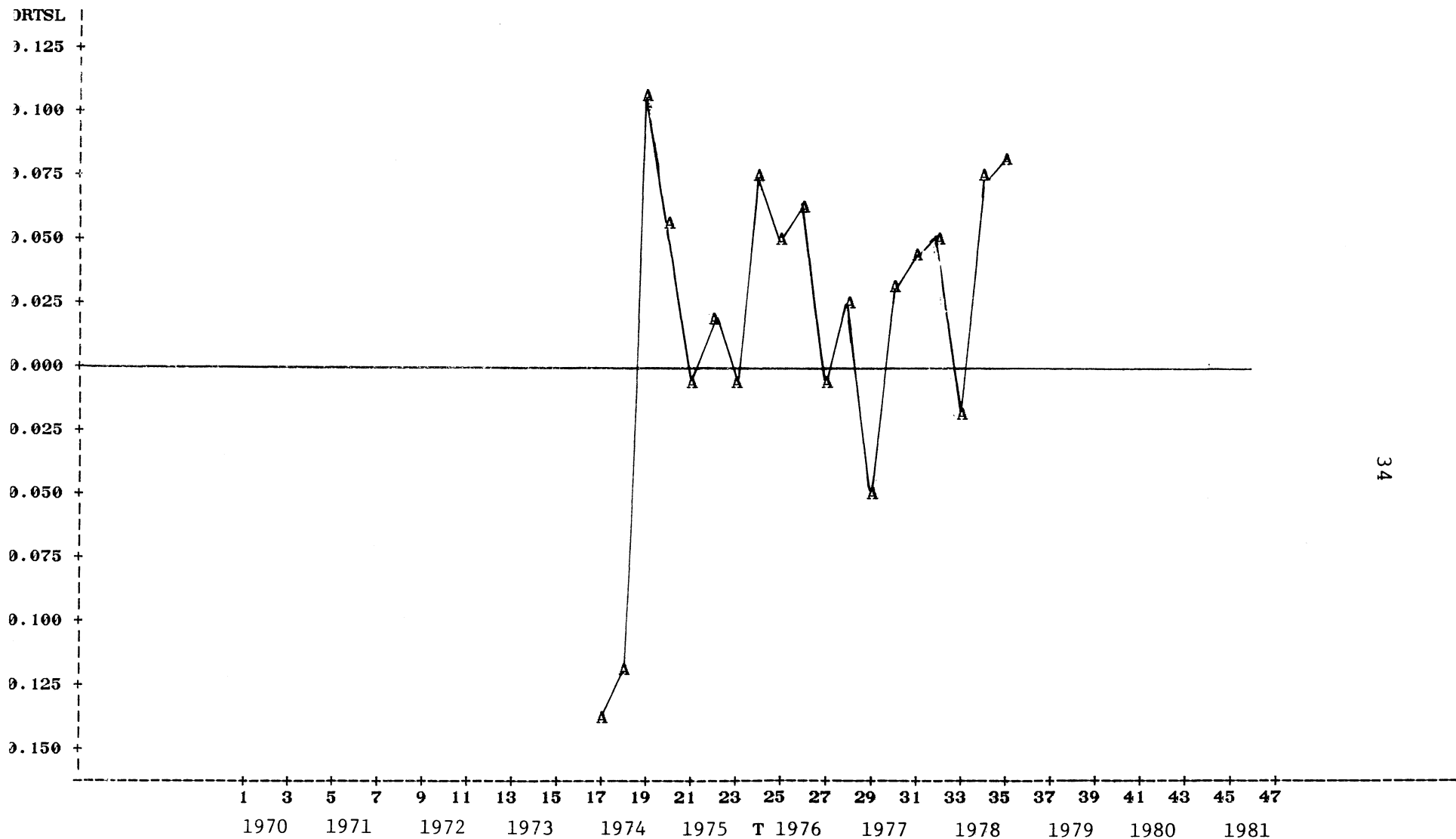
OTE: 31 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 15. Tasas de Interés Real: Depósitos a Plazo Menores de L.100,000,
3 meses plazo, 1974-1979, por Trimestre. Porcentaje eq. anual.



NOTE: 29 OBS HAD MISSING VALUES

Figura 16. Tasas de Interés Real: Depósitos a Plazo Menores de L.100,000,
24 meses plazo, 1974-1978, por Trimestre. Porcentaje eq. anual.



TE: 29 OBS HAD MISSING VALUES

5. Consideraciones Finales.

La información presentada en este trabajo ha permitido identificar claramente una secuencia de expansión, estancamiento y contracción en el sistema financiero hondureño, dentro del período 1970-1981. Dicho ciclo resulta evidente tanto al analizar la evolución de los pasivos domésticos en relación con el producto interno bruto, como al investigar el comportamiento de los recursos externos incorporados al sistema bancario. Este fenómeno requiere ser investigado extensivamente, al nivel macroeconómico, para determinar la incidencia de las políticas macro que han contribuido al estancamiento y deterioro del sistema financiero y, al nivel microeconómico, para analizar las ventajas y desventajas de las estrategias de movilización de recursos financieros utilizadas por las instituciones del sector. Los resultados preliminares presentados en este trabajo sugieren que en ambos niveles, macro y micro, se requieren transformaciones o reformas de importancia si se desea revertir la tendencia contraccionaria observada hacia fines del período bajo análisis.

ANEXO A

--Pasivos del Sistema Bancario Consolidado en Términos Reales,:

Tabla A.1
Figuras A.1 a A.7

--Captación de Recursos Externos en Términos Reales:

Figuras A.8 a A.11

Tabla A.1. Sistema Bancario Consolidado. Tasas de Crecimiento de los Componentes del Pasivo en Términos Reales, Período 1970-1981 y Sub-períodos. Tasas en % por Trimestre.

Componentes del Pasivo	Período 1970-1981	Sub-períodos (trimestres entre paréntesis)					
		1970-1974		1974-1978		1979-1981	
		(1)	(1)	(2)	(4)	(1)	(4)
Numerario en Circulación	1.2098	1.7426		2.7111		-1.7196	
Depósitos a la Vista	1.0587	1.2224		2.0474		-1.0031*	
M1	1.1277	1.4663		2.3348		-1.3293**	
Depósitos de Ahorro	1.3564	1.8886		2.7116		-1.2522	
Depósitos a Plazo	2.4405	3.7717		4.4518		-2.2031	
Total Depósitos (Ahorro y Plazo)	1.8095	2.5874		3.4769		-1.7033	
M2	1.4446	1.9441		2.8820		-1.5188	

Fuente: Estimaciones mediante regresión log-lineal ($\log X = a + bT$, donde X es el componente del pasivo en términos reales deflactado por el IPC y T es el tiempo medido en trimestres).
Todas las tasas estimadas son estadísticamente significativas al 5%, a menos que se indique de otra manera.

* No significativamente distinto de cero.

** Significativo al 10%.

Figura A.1. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado:
 Numerario en Circulación, en Términos Reales,
 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

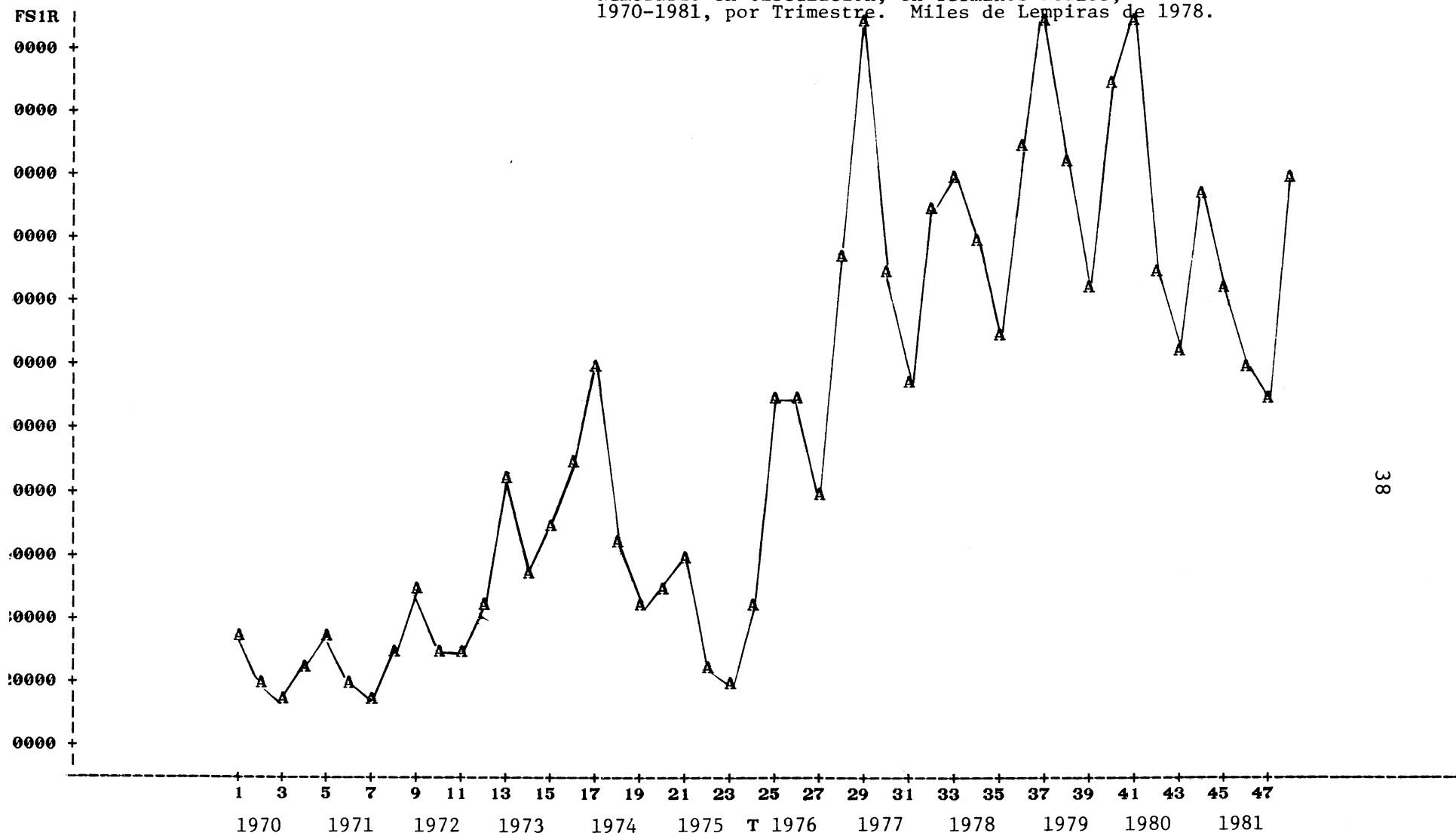


Figura A.2. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Depósitos a la Vista, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

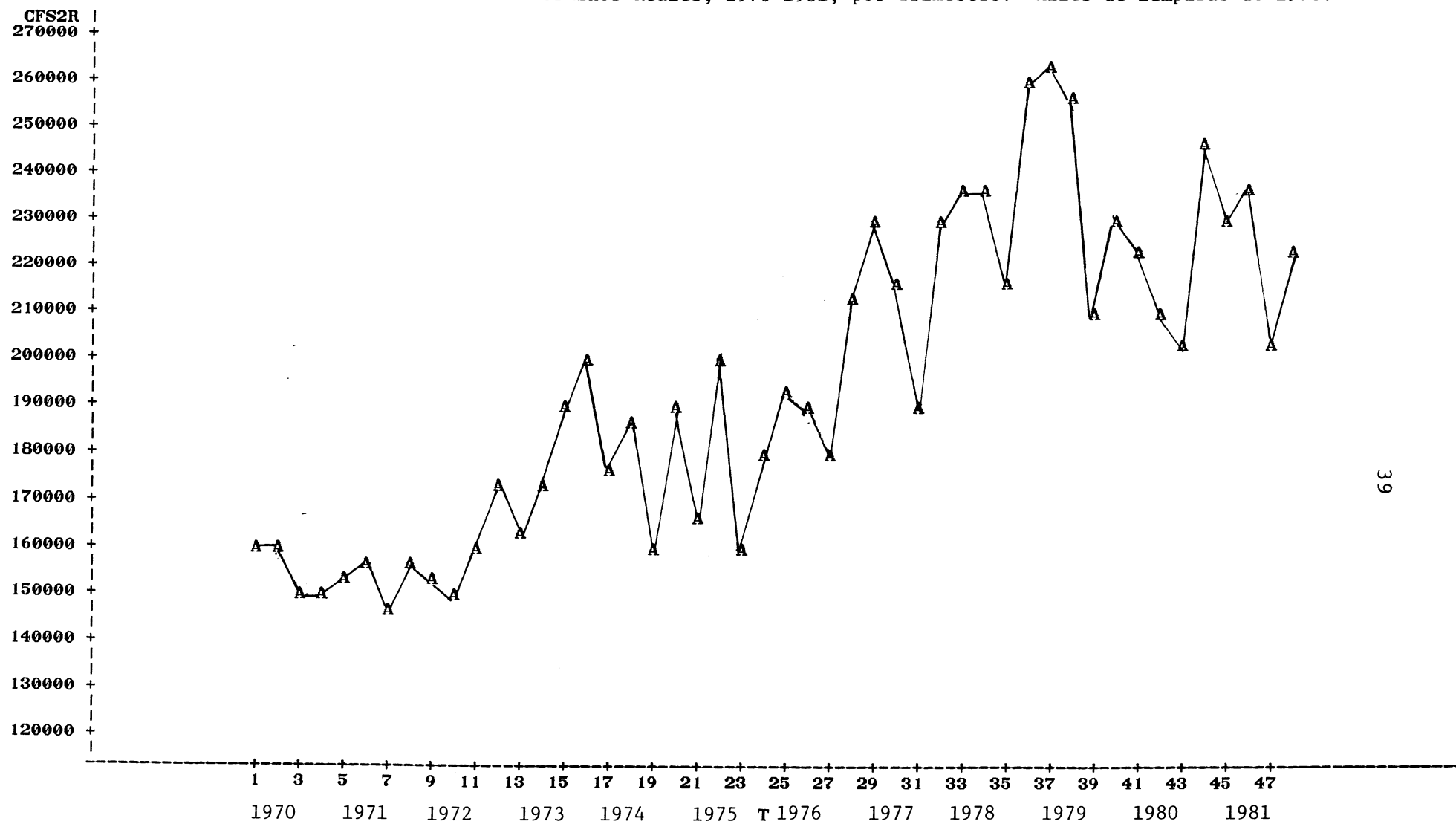


Figura A.3. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Dinero M1 (Numerario y Depósitos Vista), en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

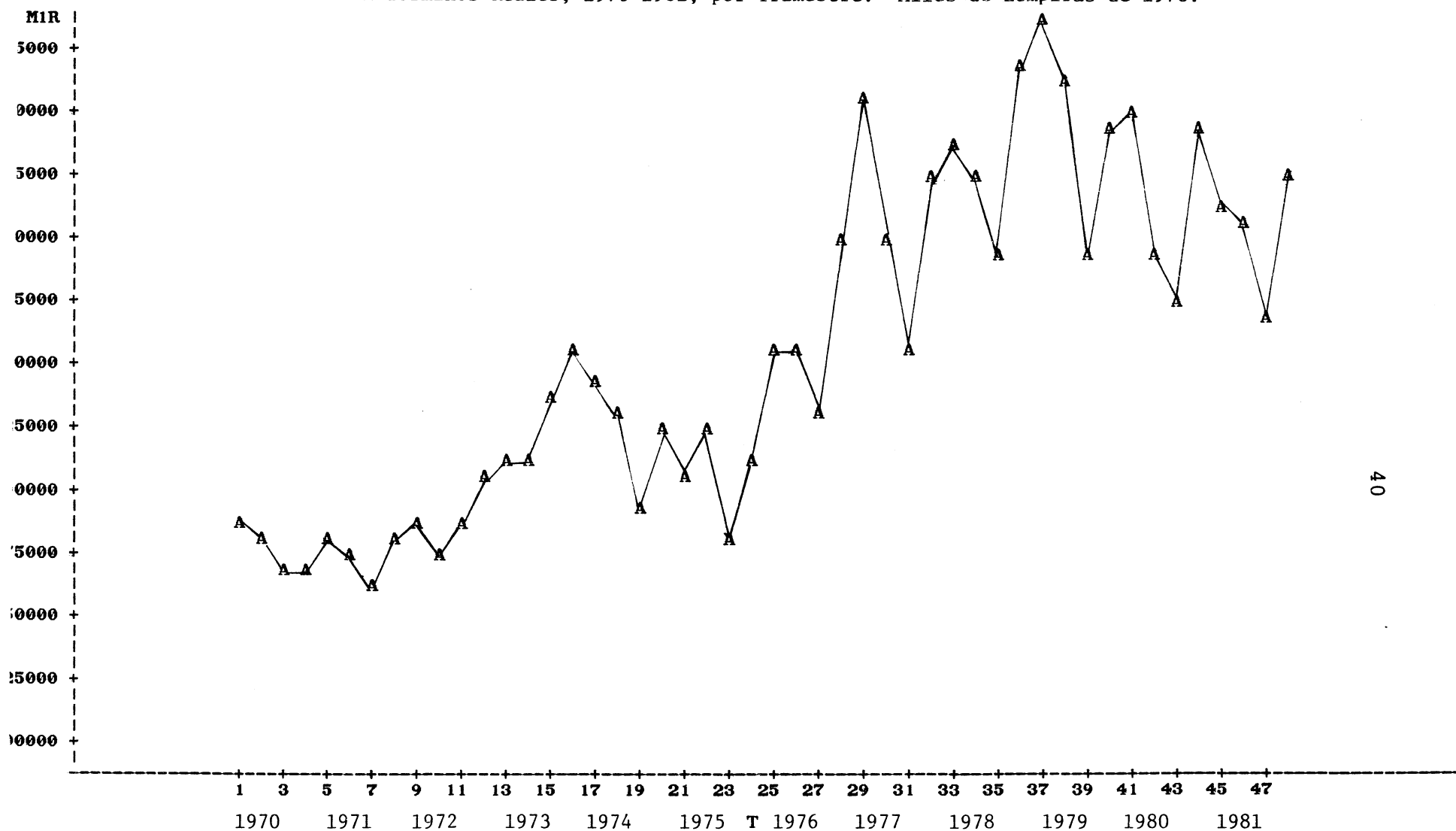


Figura A.4. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Depósitos de Ahorro, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

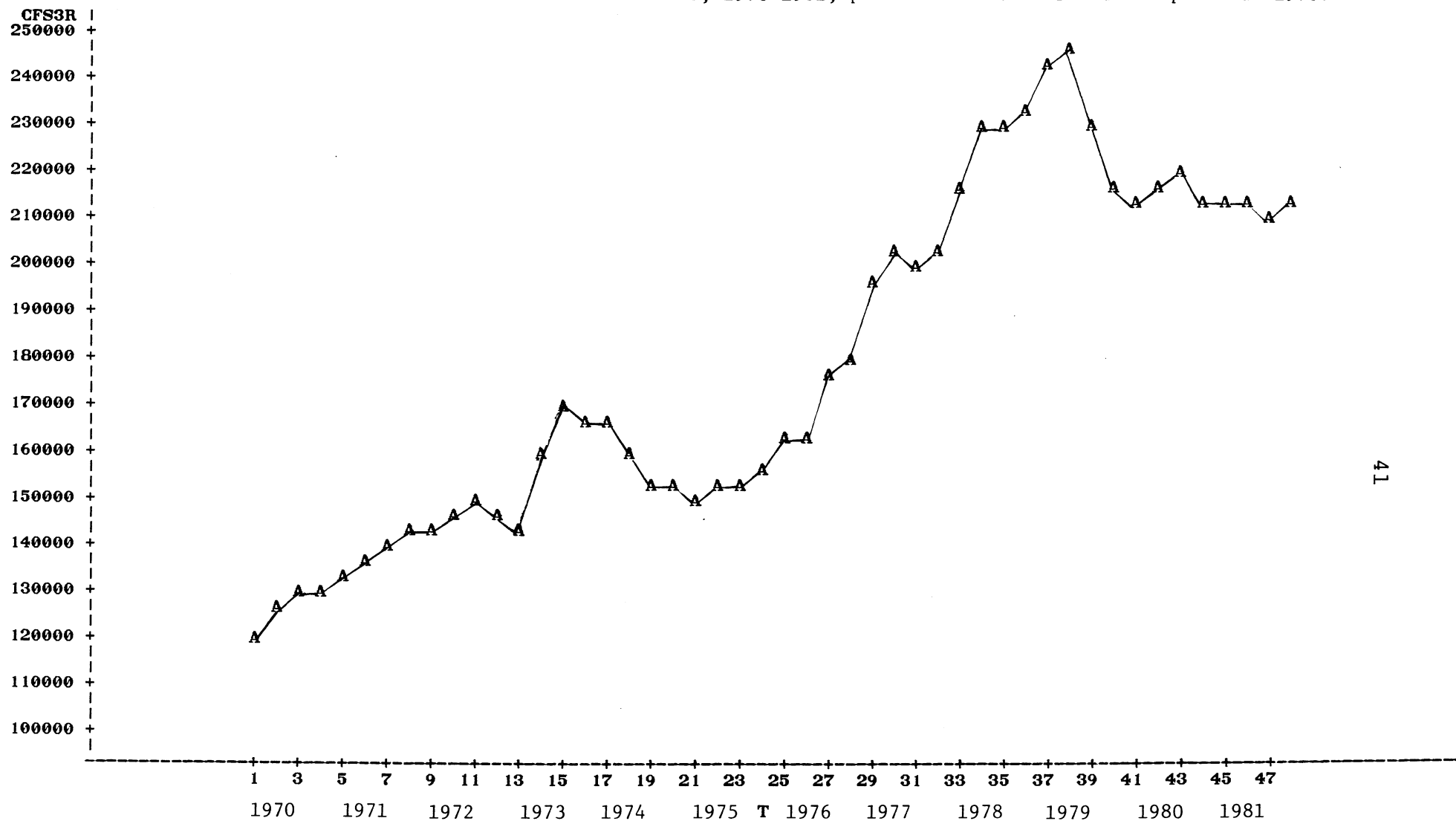


Figura A.5. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Depósitos a Plazo, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

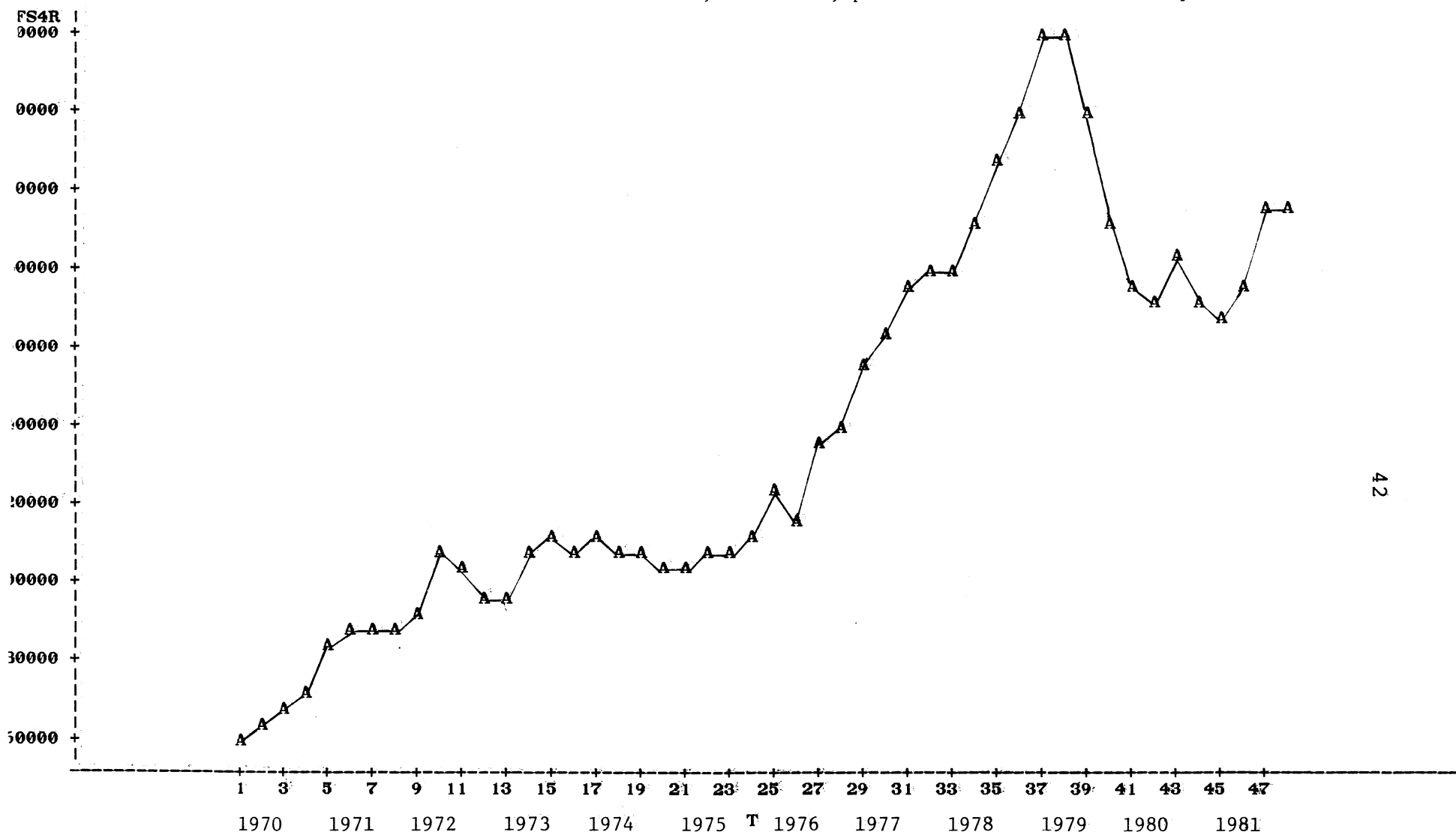


Figura A.6. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Total Depósitos (Ahorro y Plazo), en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

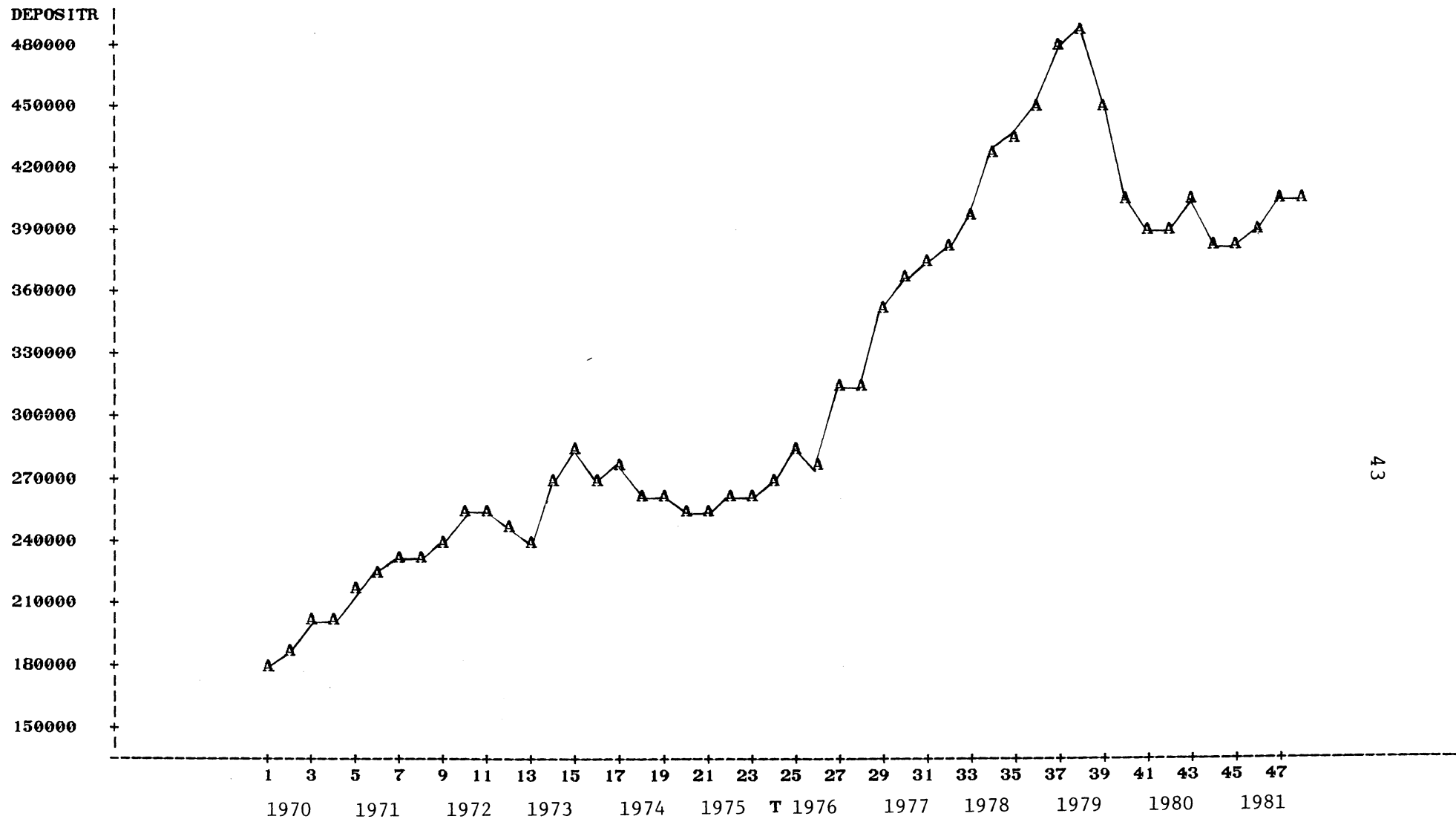


Figura A.7. Pasivos del Sistema Bancario Consolidado: Dinero M2
(M1 mas Total Depósitos), en Términos Reales, 1970-1981,
por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

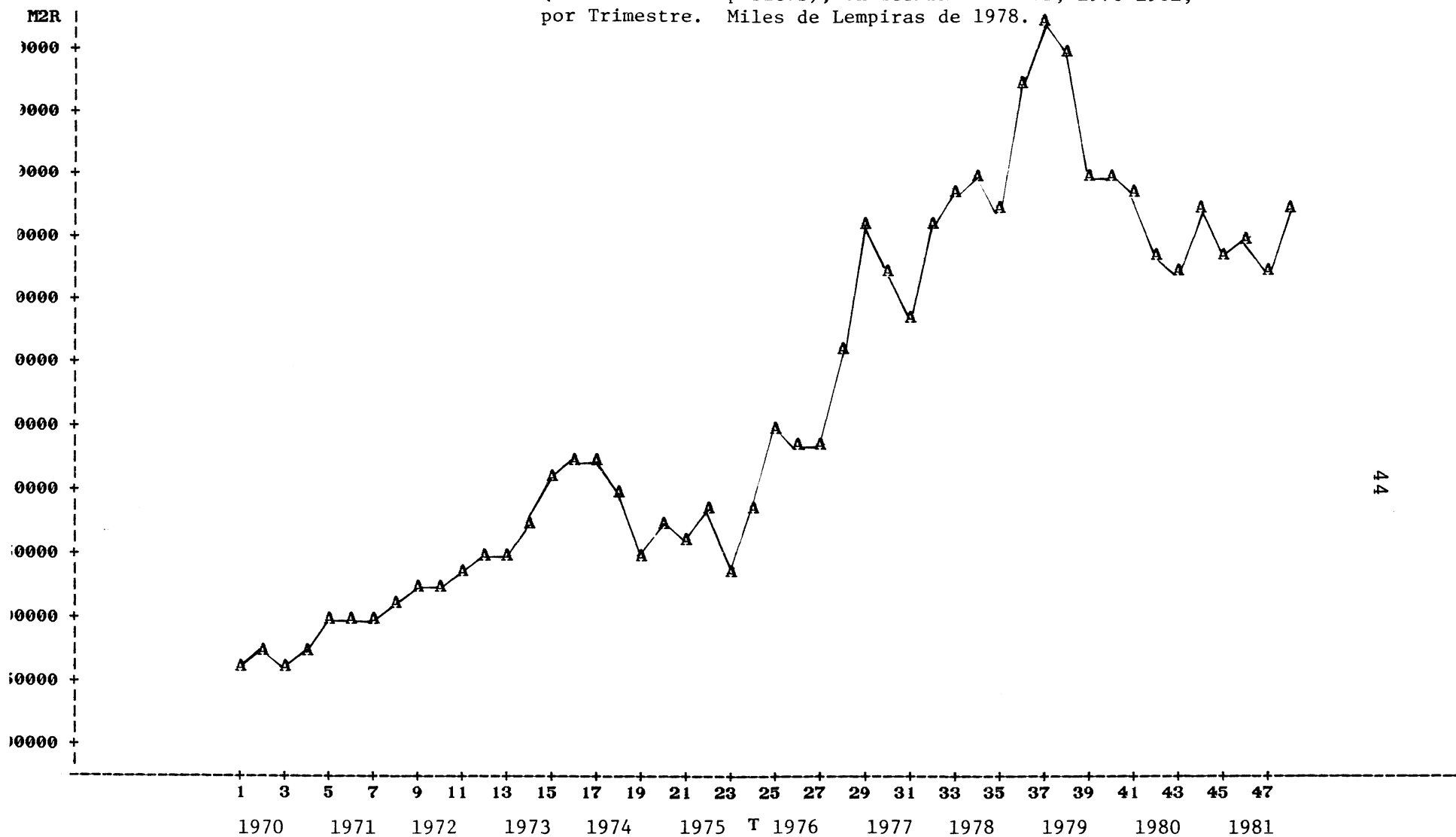
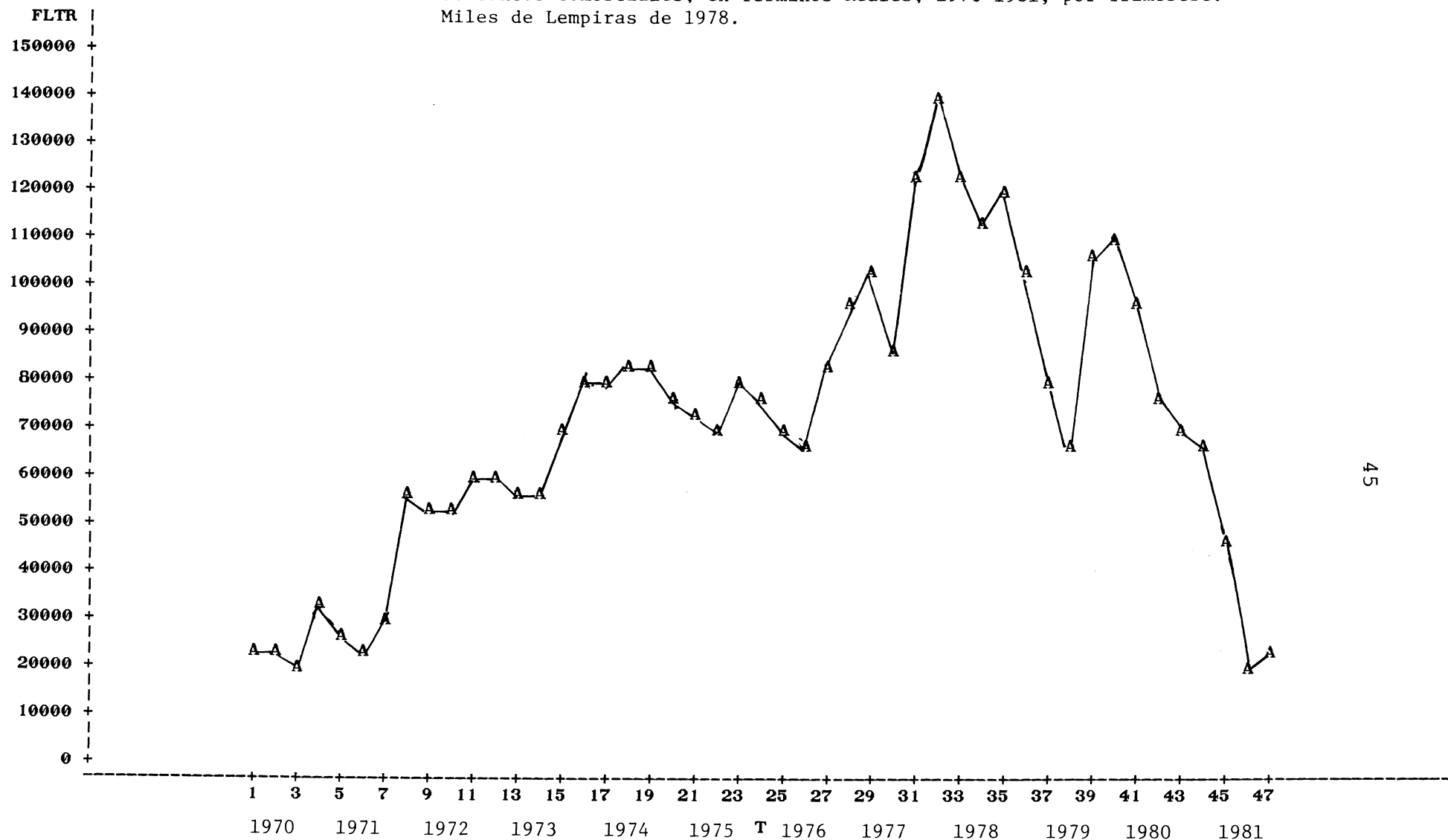


Figura A.8. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Pasivos Internacionales de Bancos Comerciales, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.



NOTE: 1 OBS HAD MISSING VALUES

Figura A.9. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Pasivos Internacionales del Banco de Desarrollo, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.

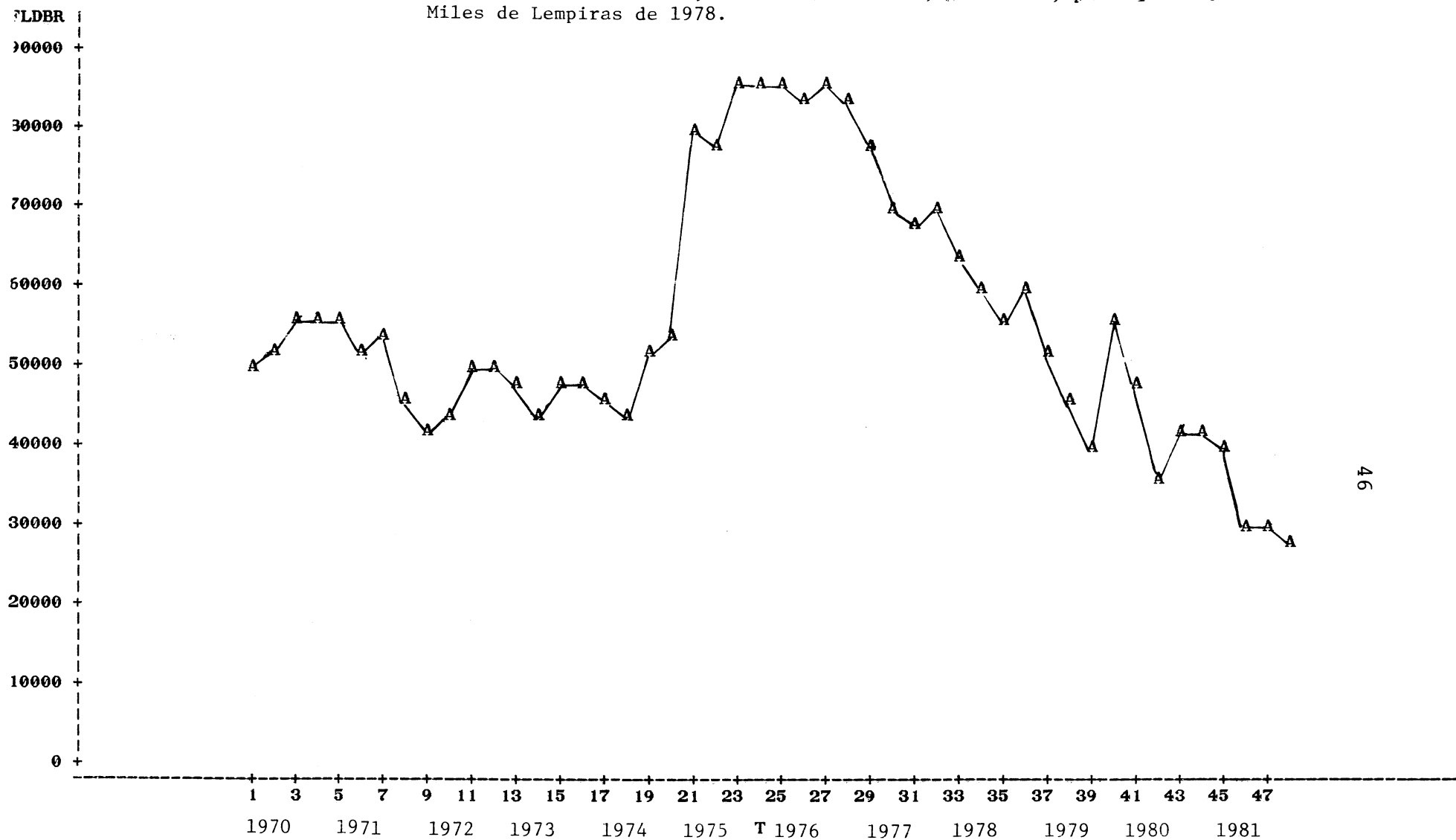
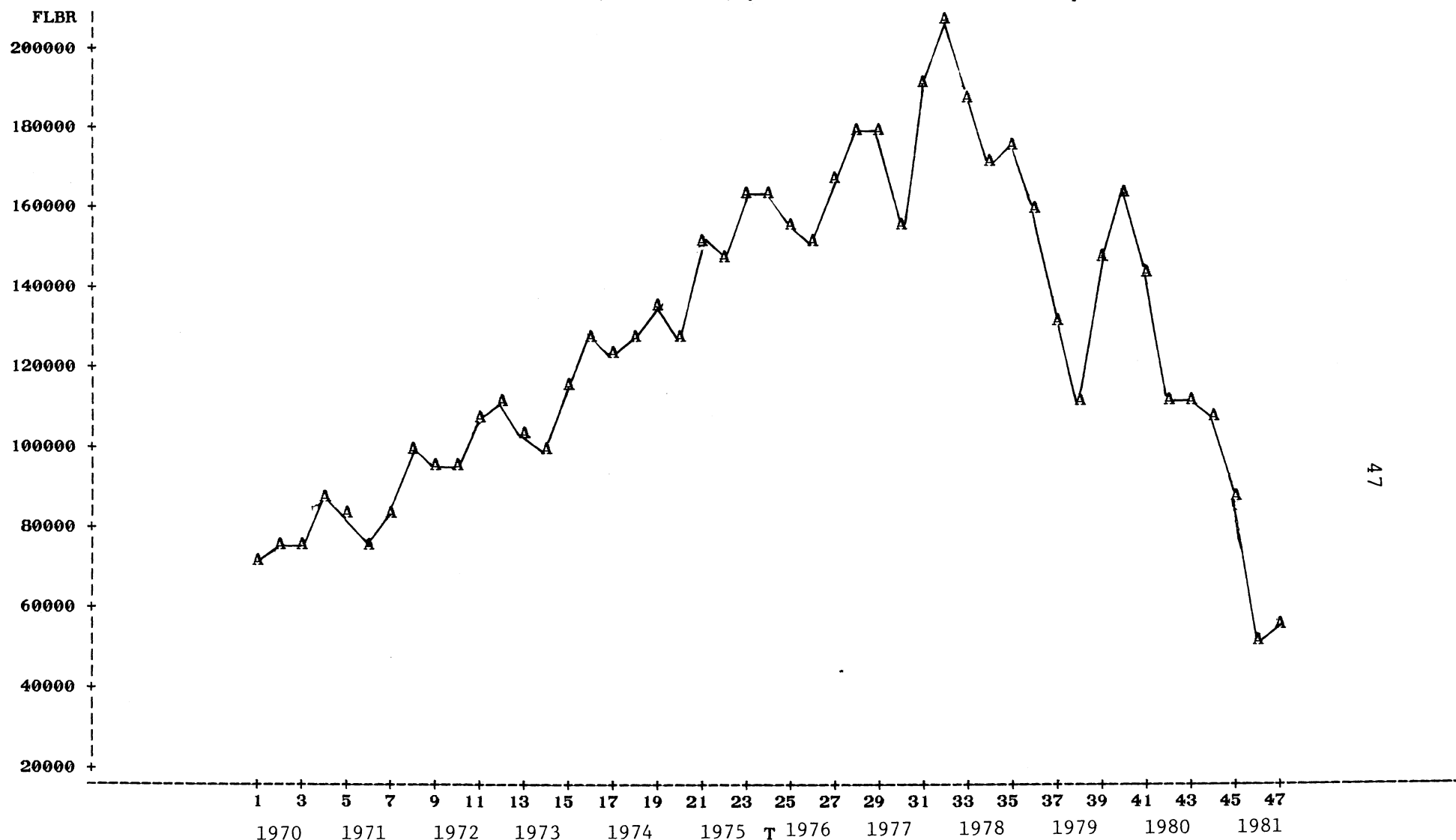
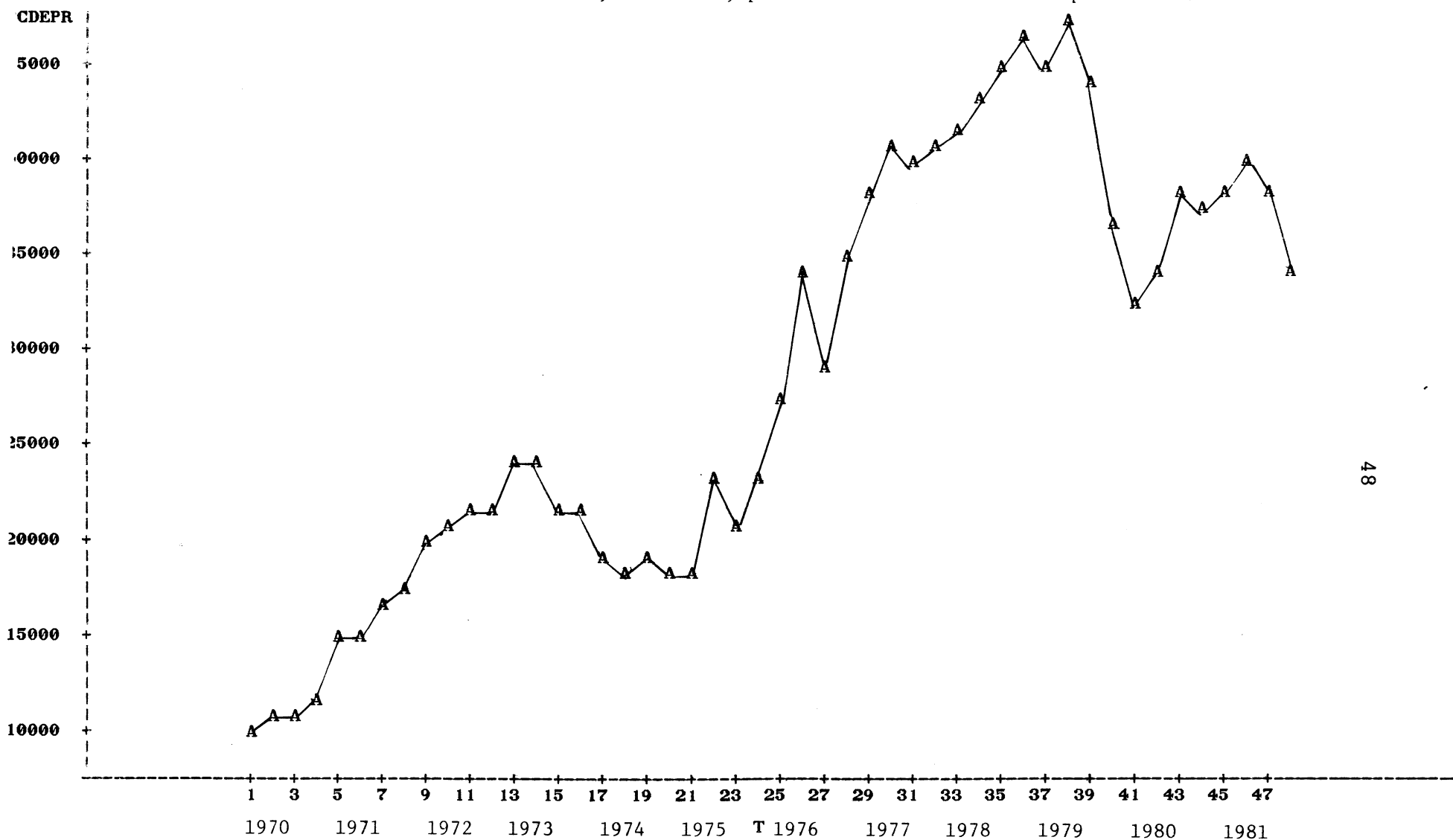


Figura A.10. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Pasivos Internacionales Total Bancos, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.



NOTE: 1 OBS HAD MISSING VALUES

Figura A.11. Pasivos Internacionales del Sistema Bancario: Depósitos en Moneda Extranjera, en Términos Reales, 1970-1981, por Trimestre. Miles de Lempiras de 1978.



ANEXO B

--Tasas de Inflación según el Índice de Precios al Consumidor y Según el Deflactor Implícito del PIB.:

Figura B.1

--Tasas de Interés Nominal para Distintos Tipos de Depósitos:

Figuras B.2 a B.6

Figura B.1. Tasas de Inflación en 12 Meses, según el Índice de Precios al Consumidor (símbolo C, línea continua) y según el Deflactor Implícito del PIB (símbolo D, línea segmentada).

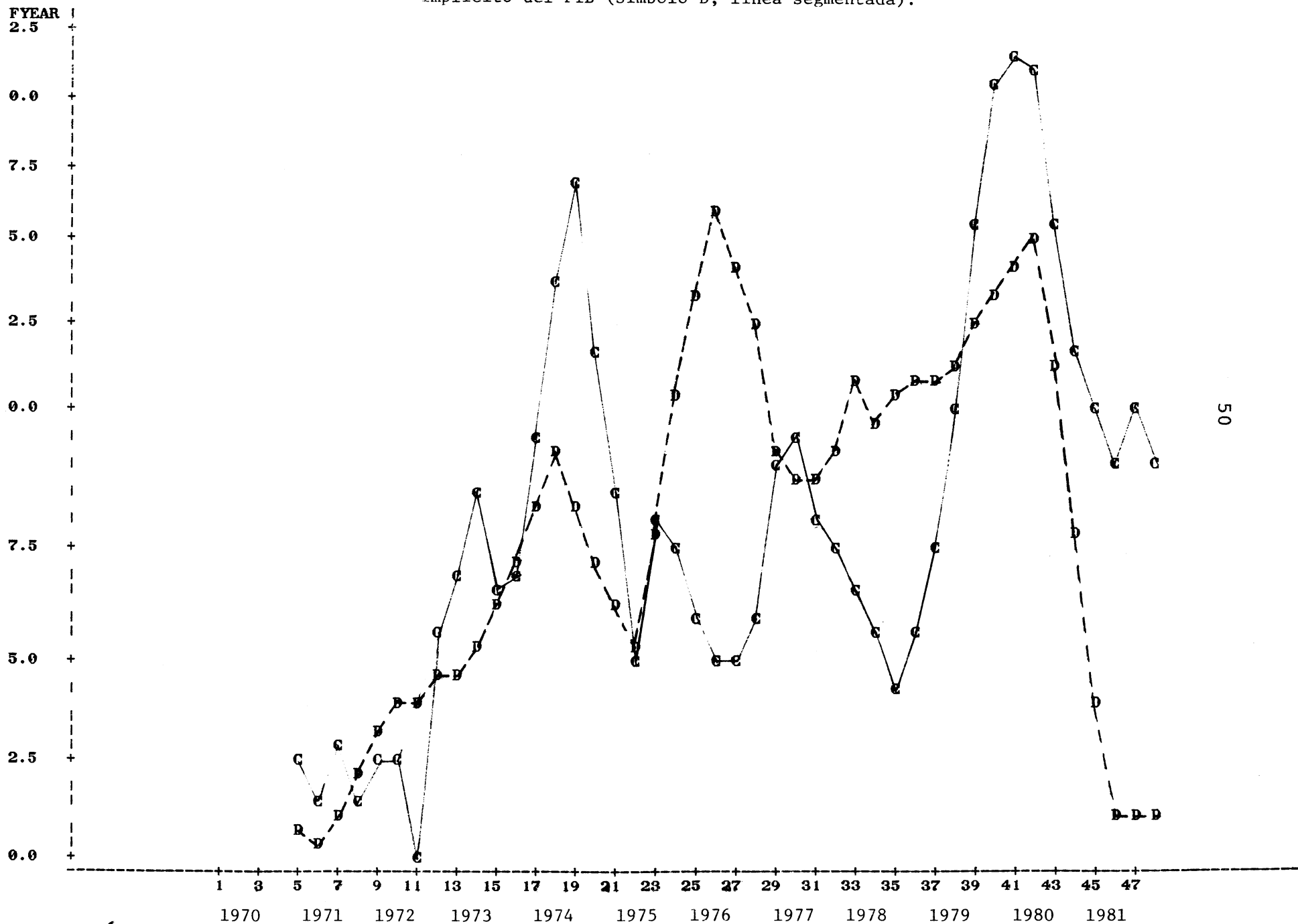
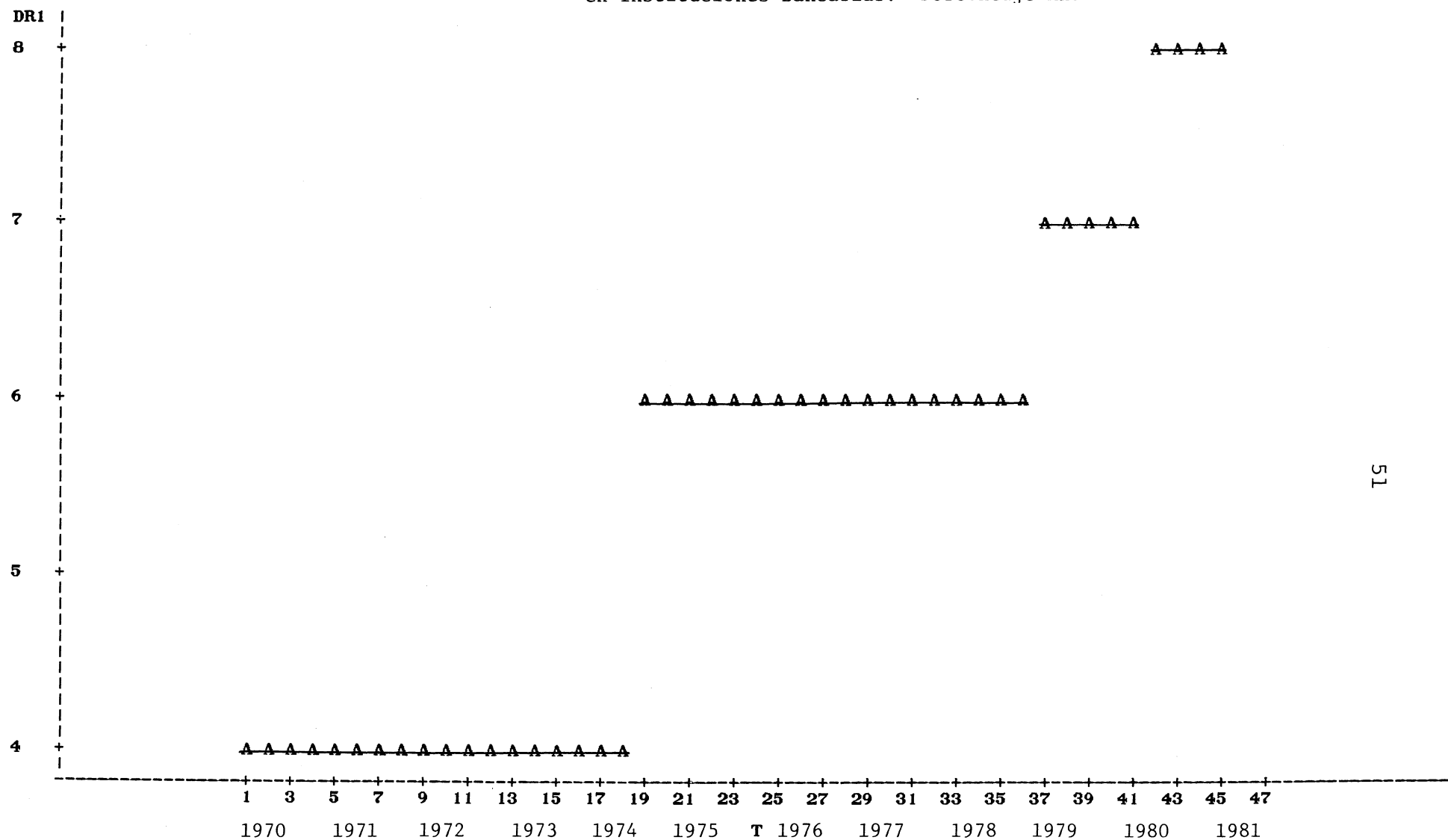
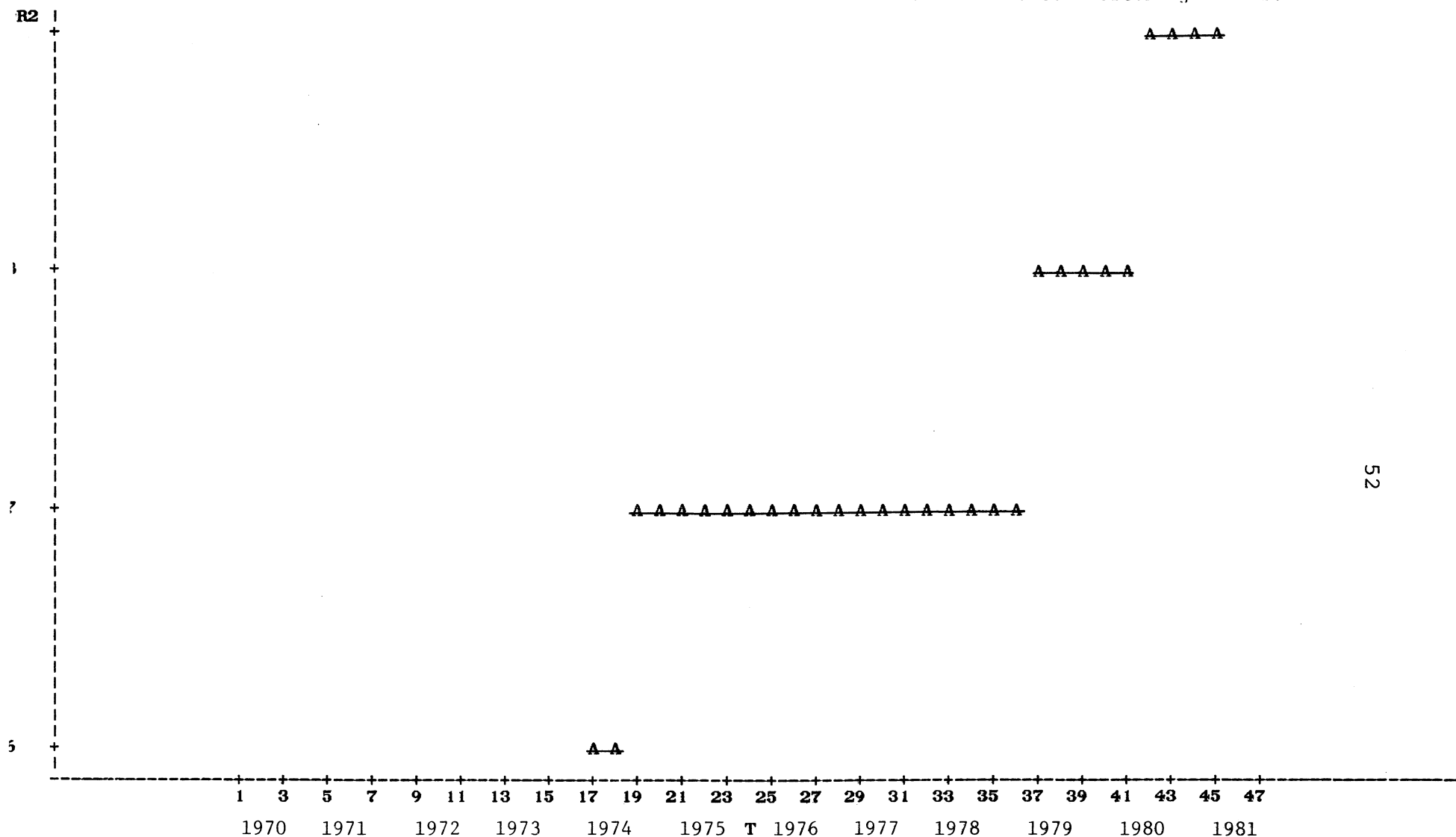


Figura B.2. Tasas de Interés Nominal: Depósitos de Ahorro en Instituciones Bancarias. Porcentaje Anual.



NOTE: 3 OBS HAD MISSING VALUES

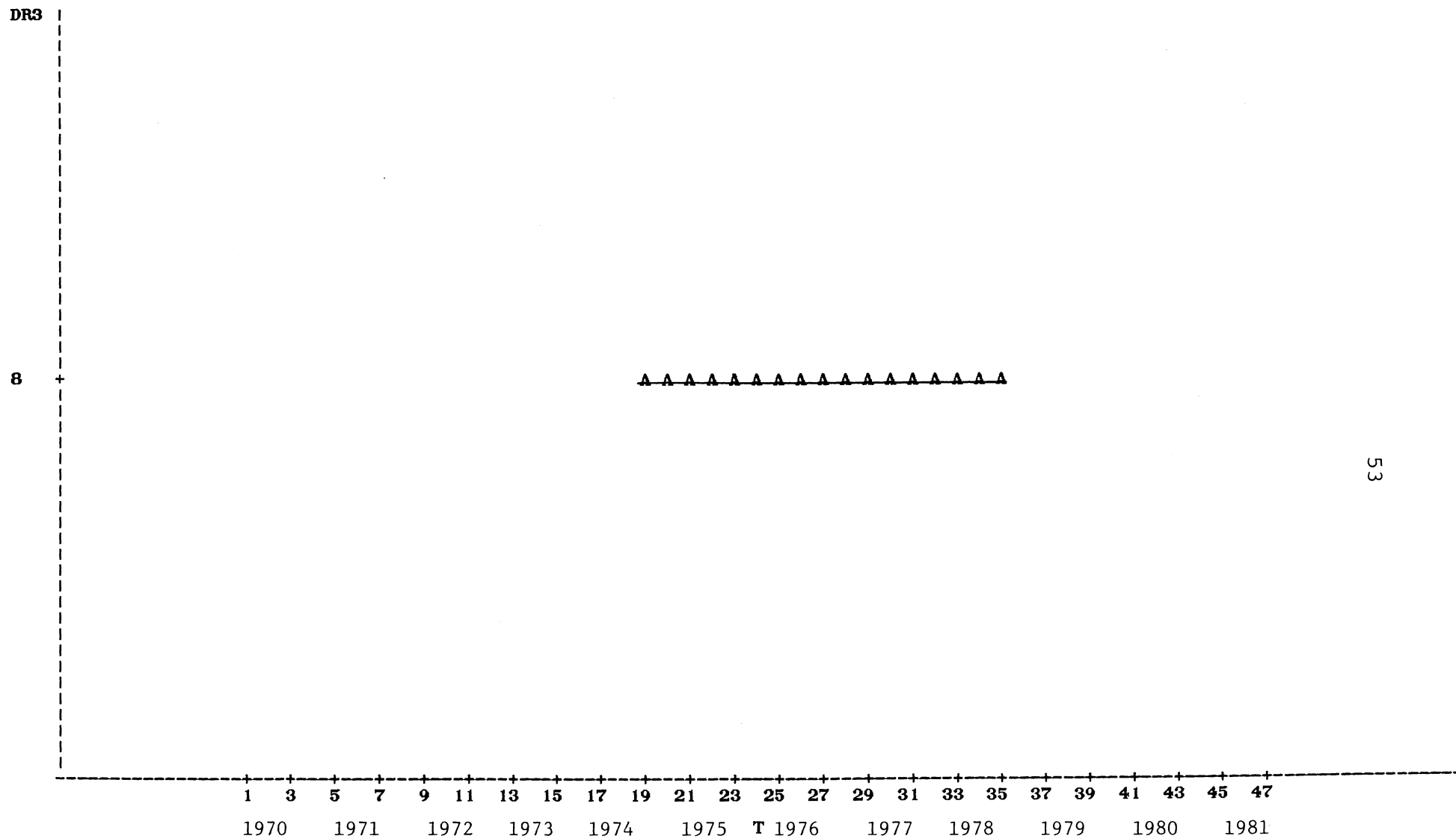
Figura B.3. Tasas de Interés Nominal: Depósitos de Ahorro
en Instituciones de Ahorro Especializadas. Porcentaje Anual.



52

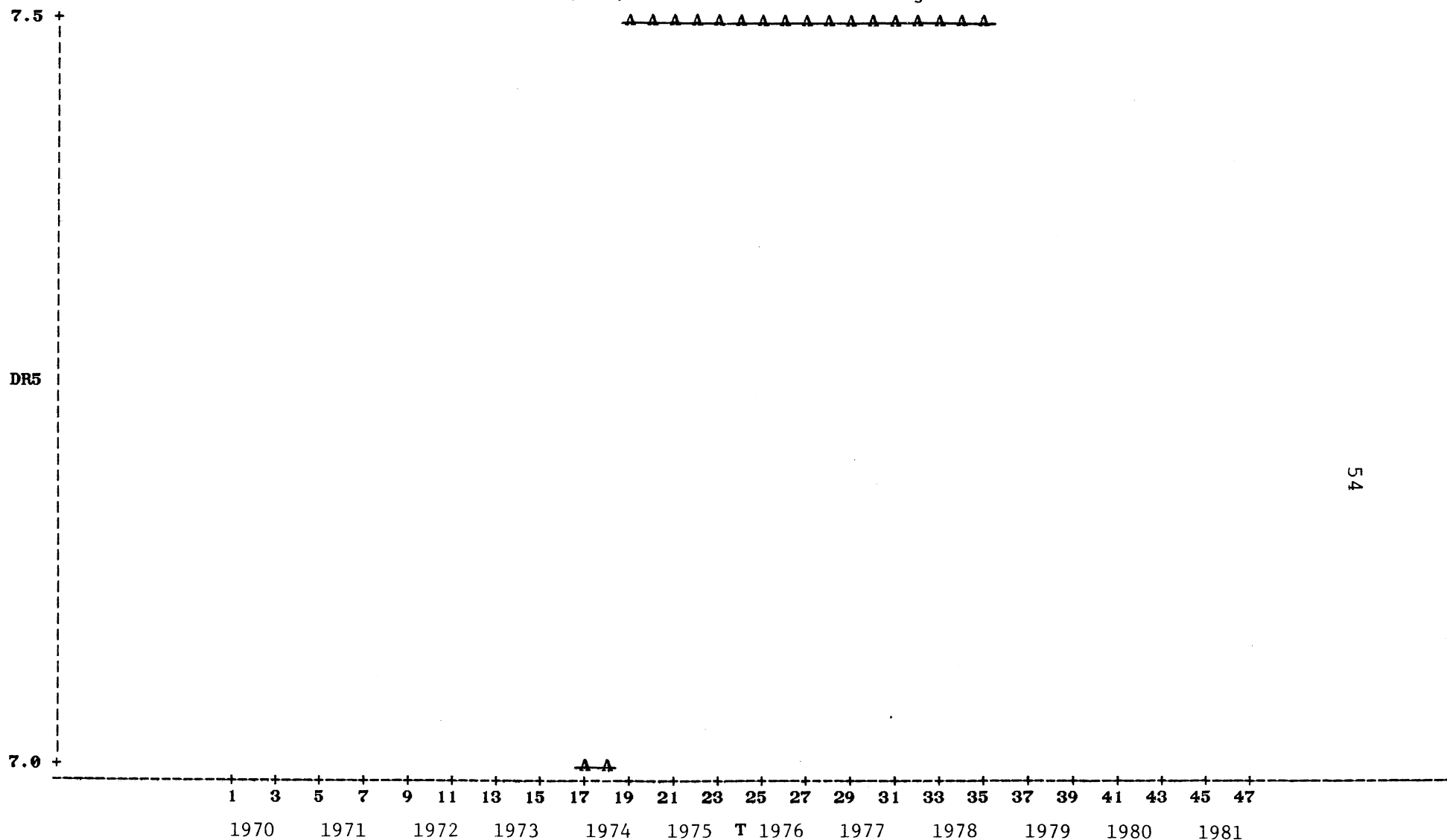
NOTE: 19 OBS HAD MISSING VALUES

Figura B.4. Tasas de Interés Nominal: Depósitos a Plazo Mayores de L.100,000, 3-6 meses Plazo. Porcentaje Anual.



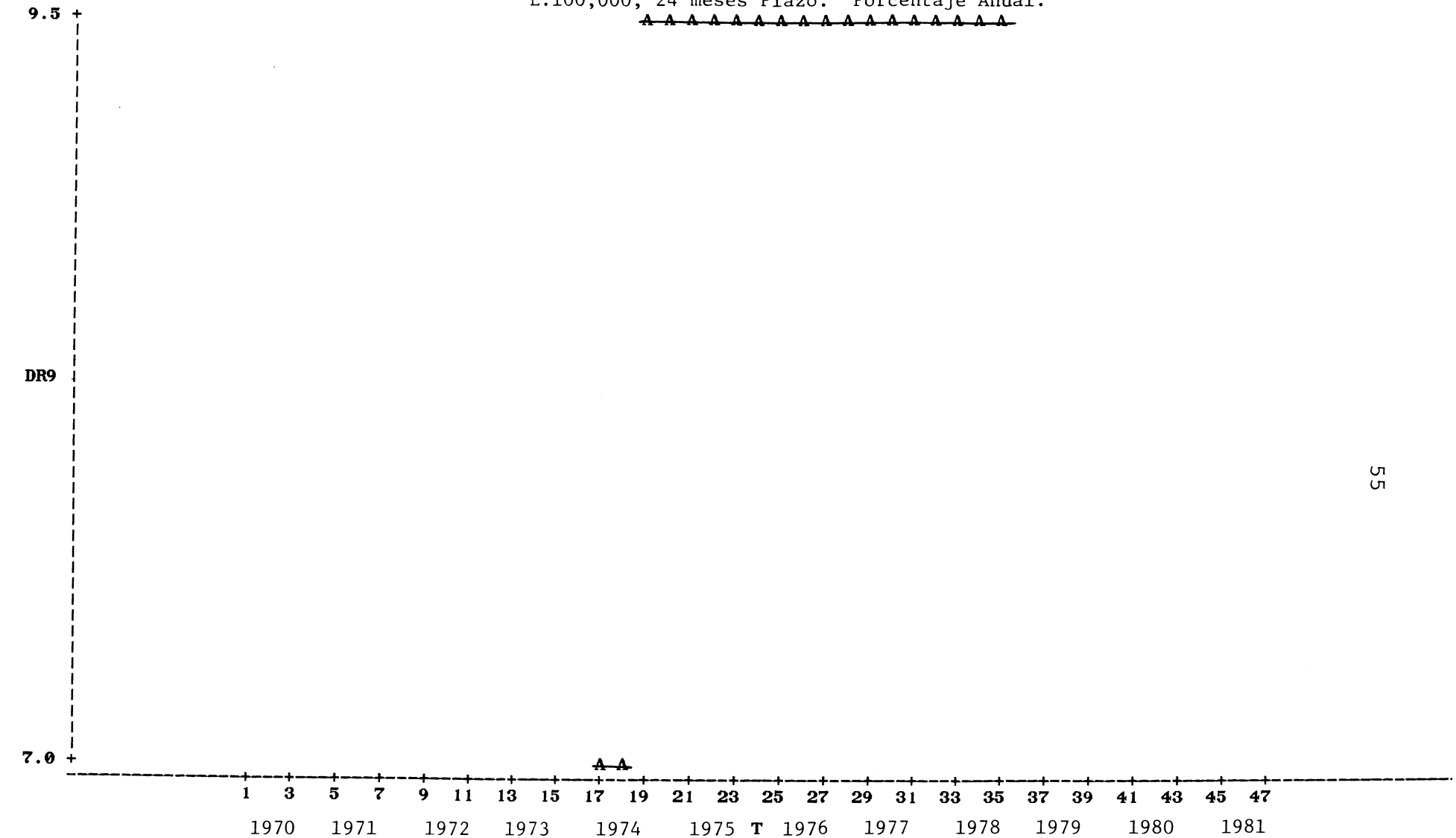
NOTE: 31 OBS HAD MISSING VALUES

Figura B.5. Tasas de Interés Nominal: Depósitos a Plazo Menores de L.100,000, 3 Meses Plazo. Porcentaje Anual.



NOTE: 29 OBS HAD MISSING VALUES

Figura B.6. Tasas de Interés Nominal: Depósitos a Plazo Menores de L.100,000, 24 meses Plazo. Porcentaje Anual.



NOTE: 29 OBS HAD MISSING VALUES